



ВАЛЮТА НОМЕРА - КАНАДСКИЙ ДОЛЛАР

**- АМЕРИКАНСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ЛУНИ -**

- Генеральный спонсор проекта

**LiteForex**  
мир финансовой независимости

**Депозит от 1\$!**

[www.LiteForex.org](http://www.LiteForex.org)

## - СОДЕРЖАНИЕ -

1. От редактора. [стр. 3]
  2. Канадский доллар. Американские проблемы луни. [стр. 4]
  3. В фокусе канадский доллар. Фундаментальный взгляд на рынок. [стр. 8]
  4. Канада: последствия финансового кризиса. В фокусе кризис. Доступно о важном. [стр. 14]
  5. Кто сильнее? Развитие бычьего и медвежьего настроения. Активность сторон. [стр. 17]
  6. Ищем лучшие поддержки и сопротивления. Технический анализ рынка по луни. [стр. 19]
  7. Инструмент недели. Отчет о полученных результатах. EURUSD. [стр. 20]
  8. No comment. Графики и разметка - вы все увидите сами. Кроссы канадца. [стр. 21]
  9. Интервью С.. Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro. [стр. 25]
  10. Российский фондовый ранок. Акции банковского, производственного и энергетического сектора экономики Российской Федерации. По материалам компании Brocompany. [стр. 27]
  11. Немецкая пресса говорит... Мнения за границей. Обзор зарубежной прессы подготовил Всеволод Рычагов. [стр. 29]
  12. Секреты межрыночного анализа. Сергей Некрасов, аналитик портала TorexTrading. [стр. 32]
  13. **НОВИНКА!** Взгляд в будущее. Важные события предстоящей неделе вместе с компанией Brocompany. [стр. 35]
- \* \* \*
13. Внутрдневная установка 100%. Торговая стратегия недели. [стр. 39]
  14. Осциллятор Стохастик. Обзор простейших индикаторов. В поиске успешных стратегий. Опыт 4. [стр. 43]
  15. Свойство монады. Элементарные частицы на Форекс. Ликбез. Урок 2. Делится Алексей Алмазов, аналитик компании Admiral Markets. [стр. 52]
  16. Опционы Put. Работа с опционными контрактами. Урок 3. Обучает Евгений Мурзак, компания X-Trade Brokers. [стр. 56]
  17. **НОВИНКА!** 20 пунктов каждый день противоположно вчерашнему тренду. ForTester. Анализ крови. Экземпляр 1. Что интересного в сети? Как автоматизируют торговлю коллеги? [стр. 62]
  18. Эрик Найман. Наши люди. Немного о тех, кто занимает наши умы. [стр. 68]
  19. Понимание подсознательное. Это интересно... По рассказу Петра Лукьянченко. [стр. 72]
  20. Торговые роботы на российском фондовом рынке. Библиотека трейдера. [стр. 74]
  21. Проценты от трейдеров. [стр. 77]
  22. Коллеги. Другой взгляд. Аналитика от... См. приложение.



По вопросам размещения рекламы  
обращаться по адресу [letters@fortrader.ru](mailto: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](mailto:letters@fortrader.ru). Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.

\* \* \*

В период мировой финансовой нестабильности, когда положительных новостей от стран-лидеров уже и не дожидаться, свое влияние на движение валютных пар оказывают такие факторы, на которые в «здоровое время» вряд ли бы кто и обратил внимание, по крайней мере, не так пристально бы стали рассматривать - приняли к сведению и пошли дальше.

Однако сейчас трейдеров и инвесторов в первую очередь заботят вопросы кризисоустойчивости уже не страны в целом (тут и так все понятно), и даже не ее отдельных сегментов (этот уровень также был успешно «съеден» комом экономических проблем), а просто предприятий, пусть и крупных. Банкротства и просьбы о помощи одного за одним банков и фирм заставляют вглядываться глубже в состояние страны, делать выводы и принимать соответствующие торговые решения.

А что делать, если трейдеры, работая с национальной валютой, должны заглядываться в первую очередь не на экономику данной страны, а на проблемы соседа? Наверное, в первую очередь стоит думать о диверсификации твоего мирового экономического статуса, развивать новые сферы деятельности, пока еще не поздно.

В такой ситуации оказалась Канада. Будучи сырьевой державой, поставляющей за рубеж нефть, лес, продовольствие и запчасти, она оказалась заложником географии - ведь ближайший сосед всегда выгоднее. Что ждет луни в дальнейшем? Читаем 37 номер журнала.

*Инструмент следующего номера - доллар США.*

С уважением,  
главный редактор журнала «ForTrader.ru»  
E-mail: [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru)



## - КАНАДСКАЯ ВАЛЮТА. АМЕРИКАНСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ЛУНИ -

Похоже, что вывод, который мы сделали в предыдущем номере, посвященном канадскому доллару (выпуск 28 «Нефть или доллар» - прим. ред.), когда рассматривали взаимодействие канадца с американским долларом и нефтью, не только подтверждается, но и набирает обороты, усилиями мирового финансового кризиса. Напомним, что тогда нами был задан вопрос: «Какой из этих двух противоборствующих инструментов оказывает наибольшее давление на котировки луни?». Рассмотрев события последних месяцев, нами было установлено, что основной движущей силой все же является южный сосед канадца. Оно и понятно, сильные экспортно-импортные связи заставляли данную валюту остро реагировать на все изменения, происходившие на территории США.

Теперь же, когда все основное внимание спекулянтов

переключилось на более узкие моменты развития экономик отдельных стран, в основном связанные с активностью крупных банков и предприятий, а также с доверием и потребительской инициативой их жителей, очевидная зависимость Канады от возможностей Штатов становится уже серьезной проблемой.

Совсем недавно стрессоустойчивость восьмой экономики мира просто поражало и вызывало зависть у государственных управляющих многих развитых стран. Тот факт, что банковская и в частности кредитная система Канады гораздо менее зависит от заемного капитала, давала луни значительное преимущество и теоретическая инвестиционная привлекательность канадских проектов нарастала с каждым днем кризиса. Однако все понимали, что

функциональным фундаментом страны является экспорт в первую очередь в нестабильные США, поэтому, не смотря на все заслуги, не спешили отдавать канадцу пальмы первенства. Как показывает история, правильно сделали - фундамент все-таки дал трещину.

Беда всегда приходит не одна. И как бы ни старался Банк Канады защитит на первый взгляд самую хрупкую во время кризиса структуру - банковскую, выделяя

многомиллиардные суммы на покупку слаболиквидных активов банков, а также производя вливания совместно с центробанками других стран, чтобы «расшевелить» активность финансовой сферы, кризис нашел лазейку в другом, менее защищенном месте. Шаткая стабильность, которую так усердно



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

## Американские проблемы луни

поддерживают главы Канады, пытаюсь помочь своим жителям и предпринимателям оставаться на плаву, дала брешь, как это и предполагалось, в вопросе сотрудничества с Америкой - пострадал автопромышленный сектор.

Три гиганта американского автопрома General Motors, Chrysler и Ford продолжают испытывать трудности, которые без содействия могут привести к банкротствам данных компаний. При этом если показательное банкротство банка Leman Brothers выглядело как предупреждение как крупным американским компаниям о том, что государственные бюджеты - не бесплатная кормушка, так и мировому сообществу, насильно подталкиваемому к активному и совокупному решению проблем, мешающих США быть лидером, то игнорирование просьб данных компаний озадачивает. Напомним, что банкротство Leman Brothers, одного из самых старейших и уважаемых банков мира, казалось невероятным. Это событие вызвало сильнейший резонанс, за которым последовал ряд разорений как банков, так и компаний по всему миру - связанные взаимными обязательствами финансовые институты не выдержали падения столь сильного игрока. Не менее угрожающим выглядит и отказ сената в помощи американскому автопрому. Кроме того, что General Motors, Chrysler и Ford относятся к списку крупнейших предприятий США, они также имеют широкую сеть представительств и заводов во всем мире, в том числе и в Канаде (Онтарио). Банкротство автогигантов даст рынку еще один негативный толчок в сторону развития недоверия, а цифры роста мировой безработицы значительно увеличатся.

Чтобы этого не произошло, правительства стран, где существуют заводы «Большой тройки», стараются оказать им посильную помощь, огораживая тем самым в первую очередь своих граждан от трудностей

безработных, но, как бы там ни было, опосредованно решая очередную проблему Штатов. Что ж, перед нами еще один пример односторонней политики в действии - мы подумаем о себе, а вы подумайте о том, как вы будете с этим справляться. Остается надеяться на то, что концерны «дотянут» до прихода Барака Обамы к власти, он, вроде бы, пообещал поспособствовать. Что до Канады, то ЦБ страны уже пообещал заводу в Онтарио порядка 5 млрд. долларов на поддержание развития, что вряд ли останется незаметным на цифрах, отражающих размеры бюджета государства.

Но кроме чужих трудностей, Канаде приходится справляться с немалым списком своих, в том числе снижение доверия и потребительской инициативы населения, а, следовательно, и инфляционного давления, спад в заказах тяжелой промышленности, полугодовое снижение производительности труда, ну и конечно строительный сектор, который не выделяется среди мировых тенденций. Экономика явно замедляется и, если опираться на научные определения, то она уже вошла в стадию рецессии, которая, очевидно, будет довольно длительной, учитывая специфику основных отраслей Канады. Государство практически сразу отреагировало на подобную статистику, понизив процентную ставку сразу на 75 базисных пункта. Имея значительный запас в варьировании этим инструментом, ЦБ, очевидно, принял правильное решение, расчистив предприятиям и населению тропинку к кредитам, т.е. к желанию развиваться и приобретать товары соответственно.

Будет ли подобное решение эффективным и как долго продлится желаемый эффект - сказать сложно. Многие теперь для Канады зависят от поведения и данных из США. Если Америка будет предпринимать попытки совместно с другими государствами по

Американские проблемы луни

спасению собственной, а значит и мировой экономики, то канадский доллар станет одним из лидеров, если же ЦБ Канады придется справляться самим,

наравне с европейскими странами, то это будет «тяжелый бой» для экспортной державы.

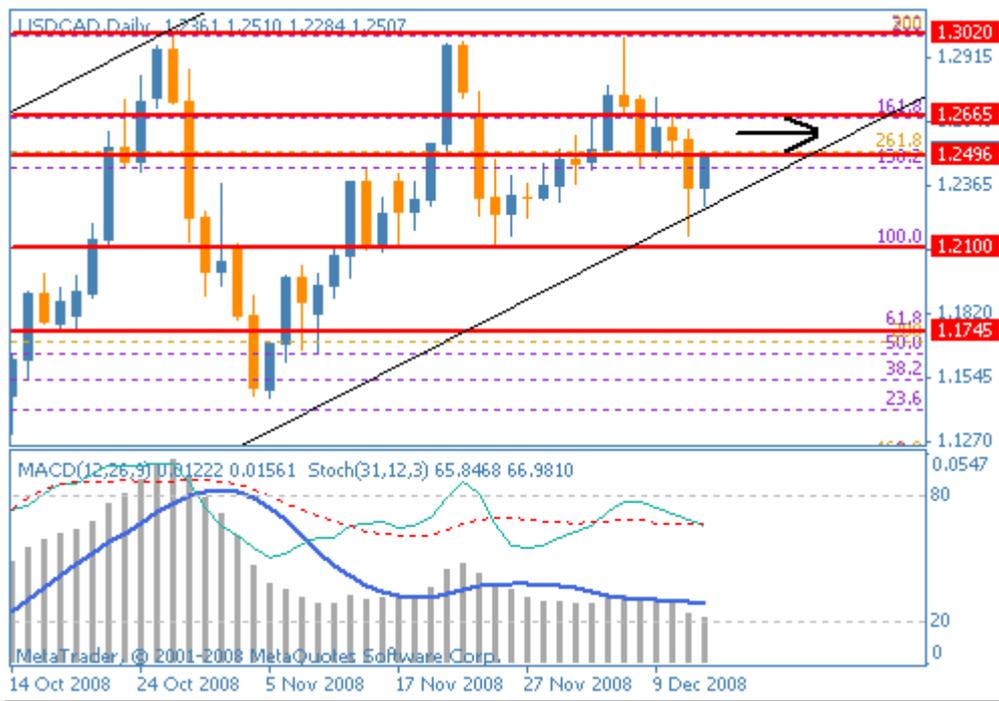


Рис. 1. Дневной график пары USD/CAD. Текущая ситуация.

Как и с фундаментальной, так и с технической стороны на данный момент наиболее предпочтительным выглядит вариант бокового движения внутри диапазона 1,3020 - 1,2100, об этом нам

говорит и довольно сильный канал, отработавший уже не один раз, а также технические индикаторы, движущиеся практически горизонтально.

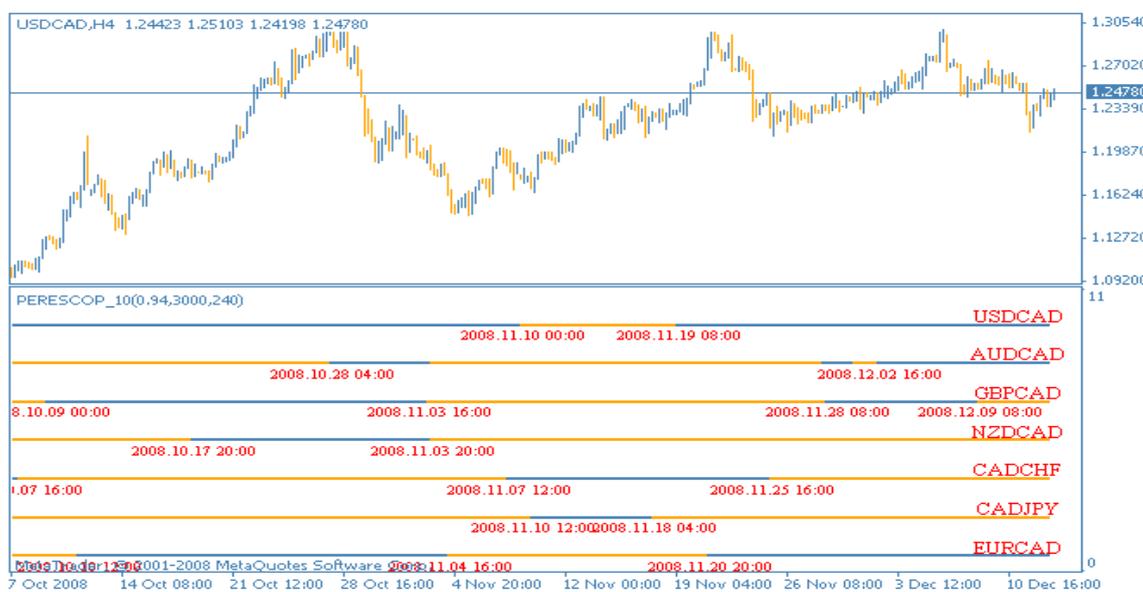


Рис. 2. Среднесрочные перспективы канадской валюты.

Подтверждает наше предположение и график развития трендовых движений пар с канадским долларом. 2 из 7 предложенных пар поддерживают луни, остальные же довольно часто меняют свое направление, т.е. явно нестабильны.

Как и летом, когда мы долгое время находились в узких границах, на данный момент трейдеры ушли в «подполье», ожидая четких сигналов к действиям. Оно и понятно, сейчас все находятся в примерно равных неблагоприятных условиях, негатив воспринимается уже привычно, а хорошие новости - редкость. Рынок переключился на более глубокий анализ уже не государств, а отдельных предприятий, поэтому мы продолжаем

рекомендовать отслеживать в первую очередь состояния мировых гигантов, банковского сектора и рынка сырья. Самыми движущими государствами остаются США, Евросоюз и Япония.

Началом нового тренда станет пробитие и закрепление ниже границ диапазона. Пока же для агрессивных трейдеров мы рекомендуем работу внутри канала, консервативным же спекулянтам советуем заняться приятными радостями по подготовке к встрече Нового Года вне рынка. Не забывайте также, что начинается период отчетов и выхода из торговли сильных игроков, на малой ликвидности это может привести к сильным необъяснимым импульсам.

### ВАЖНЕЙШИЕ СОБЫТИЯ ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ ДЛЯ КАНАДЫ

Дата / Время (GMT)	Событие / Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
13:30 16 дек	Изменение объема производственных поставок (м/м) / Manufacturing Shipments MoM	Окт.	-1,00%	0,10%
13:30 17 дек	Изменение объема оптовой торговли (м/м) / Wholesale Sales MoM	Окт.	- -	1,50%
13:30 18 дек	Объем операций с иностранными ценными бумагами / Int'l Securities Transactions	Окт.	- -	-0.267B
13:30 18 дек	Индекс ведущих экономических индикаторов (м/м) / Leading Indicators MoM	Ноя.	- -	-0,40%
13:30 18 дек	Изменение объема розничной торговли (м/м) / Retail Sales MoM	Окт.	- -	1,10%
13:30 18 дек	Изменение объема розничной торговли без учета продаж автомобилей (м/м) / Retail Sales Less Autos MoM	- -	- -	0,80%
12:00 18 дек	Индекс потребительских цен (м/м) / Consumer Price Index (MoM)	Ноя.	-0,50%	-1,00%

# FT



## - ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ ВЗГЛЯД НА РЫНОК -

*Рассматриваем текущие тенденции развития луни.*

Когда в начале лета компания General Motors начала глобальную реорганизацию и закрыла в городе Ошава (Канада, провинция Онтарио) завод по производству грузовиков, казалось, что худшие события уже позади. Но позднее выяснилось, что объем нового строительства в Канаде за июль рухнул сразу на 13.6%, а цены на жилье в первый месяц лета показали годовой рост, наименьший с марта 2002 года. Кроме того, объем экспорта из страны стал постоянно и неуклонно снижаться, что ясно показало на глобальное (и на внутриамериканское в частности) ослабление спроса. Наконец, продажи новых автомобилей за июнь сократились на 1.0% - так что даже у крупного нефтяного экспортера, каковым является Канада, возникли заметные проблемы в экономике, чему основной причиной послужили серьезные неприятности США, ближайшего соседа и важнейшего покупателя канадских товаров.

В августе инфляция в Канаде выросла пятый месяц подряд, превысив рост июля, показывая самый быстрый темп роста с марта 2003. Увеличение инфляции было спровоцировано высокими ценами на бензин и другое топливо.

В октябре, когда проблемы стали вопиющими министр финансов Jim Flaherty огласил план помощи одинаковый для всех. В соответствии с планом, правительство пообещало выкупить до \$25 млрд. высококачественной ипотеки, которая застрахована Canada Mortgage and Housing Corporation (СМНС). Данная мера, по мнению министра, должна убедить банки кредитовать потребителей в том же объеме.

Флагерти заявил, что «канадские банки и другие финансовые институты надежны, с достаточным объемом капитала, имеют меньший кредитный рычаг по сравнению с их международными партнерами. Канадская система кредитования ипотеки надежна. Канадские домовладельцы имеют меньшие ипотечные закладные, относительно стоимости домов и доходов, чем в США. Тем не менее, при продолжающемся нарушении мировых кредитных рынков становится сложным долгосрочное финансирование для финансовых институтов. Это начинает влиять на доступность ипотечных займов и других видов кредитования в Канаде. Следовательно, правительству надо исправить текущий недостаток частного сектора кредитования ипотеки в Канаде и кредитных рынков в целом. Это сделает ипотечное кредитование более доступным для канадцев и бизнеса».

Тут же в процесс убеждения подключился премьер-министр Канады Стефен Харпер, только что выигравший накануне выборы. Он заявил, что экономика страны будет даже более сильной, чем до начала кризиса, когда кризис будет преодолен; что настало время испытаний для мировой экономики; что жители Канады не напрасно обеспокоены ситуацией; что работая вместе, мы преодолеем эту бурю; что позиция канадской экономики будет сильнее и выше... и т.д.

И вот в середине октября крупнейший Канады банк Bank of Montreal выпустил прогноз, что экономика страны войдет в стадию рецессии в первом квартале 2009 года в связи со снижением экономического роста. Отчет Bank of

## Американские проблемы луни

Montreal последовал за аналогичным прогнозом Bank of Nova Scotia, который указал, что Канада впадёт в состояние рецессии.

«Канада не сможет избежать значительного ущерба не только от рецессии в экономике США, но также и от снижения благосостояния, вызванного стремительным падением национального фондового рынка и снижением рынка недвижимости», указал в отчете банк Bank of Montreal. По расчетам банка канадская экономика сократится на 0.7% в четвертом квартале и 0.5% в первом квартале следующего года. Прогноз Bank of Nova Scotia еще пессимистичнее: 1% в четвертом квартале, и 1.2 % в первом квартале 2009.

21 октября Банк Канады снизил сегодня учетную ставку на 25 базисных пунктов до 2,25%, общее снижение ставок с начала месяца составило 75 б.п. Ослабление курса канадского доллара призвано компенсировать падение цен на сырье и замедление спроса на мировом рынке.

В конце октября вышли неутешительные данные: составной индекс опережающих индикаторов канадской экономики снизился за сентябрь на 0,2%. Снижение спроса со стороны США отразилось на канадской обрабатывающей промышленности, новые заказы снизились на 2,1%. Спрос на товары длительного пользования снова упал, хотя спрос на мебель продолжает расти. Индекс рынка жилья снова упал на 0,1%. В это же время валютная пара USDCAD начала сезон рекордов: сначала доллар США достиг отметки 1,30 канадских долларов, что явилось пиком за последние четыре года, а спустя несколько дней упал на уровень 1,15.

В начале ноября канадское правительство выделяет 75 млрд. канадских долларов (\$70 млрд.) на выкуп у местных банков ценных бумаг, обеспеченных ипотечными кредитами с целью оздоровления банковской системы.

Правительство также снижает на 0,25% стоимость кредитов, выдаваемых канадским кредитным организациям. Отменяется и комиссия в 0,25% по страхованию данных кредитов.

Но беспристрастные данные показывают начало снижения экспорта на фоне уменьшения стоимости сырья и цен на топливо после падения продаж автомобилей в США. Торговый профицит падает до 4,49 млрд. канадских долларов с 5,63 млрд. канадских долларов в августе. Индекс доверия канадских потребителей падает в ноябре к 26-тилетнему минимуму. Такое низкое доверие наблюдалось лишь в период 1982-1990 годов, когда Канада переживала экономический спад. Продолжающиеся проблемы на финансовых рынках очень негативно отражаются на оптимизме потребителей.

Глава Банка Канады Марк Карни заявляет, что канадская экономика стоит перед возможным спадом, но его ведомство полно решимости удержать инфляцию в рамках запланированного уровня 2.0%. Спад в мировой экономике, который считается самым глубочайшим за последние десятилетия, напрямую отразится на положении Канады.

Спустя всего лишь неделю звучит заявление премьер-министра Канады Стивен Харпер (Stephen Harper) о том, что экономика страны вступила в рецессию, присоединившись к остальным членам «большой семерки» промышленно развитых стран. «Последние прогнозы по частному сектору указывают на высокую вероятность технической рецессии в конце нынешнего и начале будущего года», - заявил Харпер.

Харпер сказал, что в случае необходимости Канада пойдет на «краткосрочный» дефицит, чтобы стимулировать экономику. Он повторил, что постарается избежать дефицита, который переживет период замедления экономического роста, того, что он назвал «структурным дефицитом». В тот же день

## Американские проблемы луни

министр финансов Канады Джим Флагерти (Jim Flaherty) предсказал стране два квартала снижения ВВП, которое многие экономисты определяют как рецессию. Рост восьмой крупнейшей экономики мира тормозит падение поставок автомобилей в США и снижение цен на экспортируемые сырьевые товары, такие как нефть и пшеница.

Министр финансов Флагерти (Jim Flaherty), представляя скорректированный бюджетный прогноз в парламенте 27 ноября, заявил, что Канада завершит финансовый год, который кончается 31 марта, с рекордным профицитом бюджета, и он, возможно, попытается ограничить рост зарплат в государственном секторе в период, когда частные компании сокращают рабочие места.

Статистика, опубликованная в начале декабря, показала, что канадская экономика потеряла больше чем в три раза больше рабочих мест, чем ожидалось, в ноябре из-за сокращений в промышленном секторе в Онтарио. Экономика потеряла 70 600 рабочих мест, уровень безработицы вырос до 6.3%.

Годовой показатель начатых строителств в Канаде по итогам ноября снизился к минимальному значению за этот год, значительно ниже средних прогнозов аналитиков. В годовом исчислении число начатых строителств сократилось на 18.8% к ежемесячному значению 172 тыс. при прогнозе снижения к 192 тыс. и предыдущем значении 211 тыс.

9 Декабря Центральный банк Канады объявил о своем решении понизить базовую процентную ставку на 0,75% до 1,5% на фоне «более широкого и более глубокого» мирового экономического спада, что стало наиболее радикальным снижением ставки в стране за последние полвека (ожидалось снижении процентной ставки на 0,5% или на 0,25%). Глава банка Марк Карни (Mark Carney) и

его команда сократили норму для суточных межбанковских кредитов до 1,5%, что стало рекордом с 1958 года. Экономика Канады «входит в рецессию», говорится в официальном сообщении Центробанка, который впервые дал столь откровенную оценку состояния экономики. «Банк продолжит тщательно контролировать изменения в экономике и на финансовые события на рынке», - отмечается в пресс-релизе ЦБ.

Международный валютный фонд прогнозирует рецессию в следующем году в США, Японии и Еврозоне. Канада также ощутит на себе серьезный экономический спад, поскольку отправляет три четверти своего экспорта в США, где кредитный кризис снижает спрос на автомобили и древесину. Помимо экспорта, ухудшающаяся экономическая ситуация оказывает влияние и на внутренние расходы, которые заметно поддерживали развитие канадской экономики в течение последнего десятилетия.

11 декабря Центральный Банк Канады заявляет, что риски спада мировой экономики значительно возросли в последние месяцы, поскольку эффект распространения финансового кризиса усилился. США, европейские и азиатские страны принимают экстраординарные меры для стабилизации финансовых рынков. Но остается вероятность того, что операций по кредитованию недостаточно для стимулирования темпов роста экономических систем. В этом случае мировую экономику ждет долговременный спад. Укрепление доллара США с июля текущего года помогло частично компенсировать ряд кризисных явлений в финансовой сфере. Но такая практика может привести к проблемам в будущем. Резкое снижение покупательной способности доллара может привести к значительным переоценкам многих активов и увеличению риска в широком диапазоне. Это может повлечь за собой дальнейшие убытки канадских финансовых

## Американские проблемы луни

учреждений, а глобальные источники финансирования еще раз закрыться.

Тем не менее, Канада без лишнего шума стала крупнейшим поставщиком нефти в США, более того, после недавних открытий в провинции Альберта так называемые «доказанные запасы нефти» у Канады стали вторыми в мире, равняясь 175 млрд. баррелей (25 млрд. тонн) и слегка уступая лишь показателю Саудовской Аравии. Но ассоциация нефтепроизводителей Канады понизила

прогноз для производства. По прогнозам ассоциации, в 2015 году производство нефти сократится на 8 проц. Канадские нефтеносные пески считаются одним из важных новых источников нефти, особенно для США, которые являются крупнейшим в мире потребителем нефти.

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

Текущая динамика и ценовой диапазон



На представленном рисунке видно, что долгосрочная восходящая тенденция все еще остается в силе, хотя движение валютной пары обозначило двойную вершину. Тем не менее, средняя линия индикатора «Полосы Боллинджера» уверенно смотрит вверх, что обнадеживает в плане продолжения роста.

На индикаторе MACD гистограмма разворачивается для движения, что недвусмысленно показывает на рождение сигнала продажи.

Осциллятор «Стохастик» подтверждает сигнал продажи: не достигнув области перекупленности, он неуверенно, но развернулся для движения вниз.

## Актуальные ценовые уровни

### Основные технические уровни



Ближайший уровень поддержки - 1,2448, хотя он пока и играет роль уровня сопротивления, но это дело одной-двух сессий. Гораздо более сильный и значимый уровень поддержки это 1,2158.

Уровни сопротивления соответственно 1,2667 и 1,3006. Вероятный боковой канал движения курса составляют уровень поддержки 1,24 и уровень сопротивления 1,28.

### Возможные сценарии развития ценовой динамики

Сейчас пара USDCAD находится в поиске баланса, в качестве такового может выступить уровень 1,25. Если будет пробит уровень 1,2670, можно рассматривать возможность покупки. В случае если пара уйдет ниже 1,2280, можно ожидать дальнейшего падения на уровень 1,20.

Вероятность снижения, на мой взгляд, гораздо выше, но в любом случае необходимо внимательно следить за фундаментальными новостями ближайшие две недели. В случае если это не представляется возможным, то воздержитесь от торговли на это время.

## Американские проблемы луни

### Варианты развития на ближайшую перспективу



С уважением, Анатолий Кондратенко,  
аналитик компании LiteForex  
Web: [liteforex.org](http://liteforex.org)  
e-mail: [kondratenko17@yandex.ru](mailto:kondratenko17@yandex.ru)

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.

### Канада: последствия финансового кризиса

До недавнего времени Канада показывала неплохие результаты в вопросе борьбы с международным финансовым кризисом. Действительно, банковская система Канады лучше капитализирована и финансовые институты не слишком вовлечены в систему субстандартных закладных. Однако экономические последствия финансового кризиса оказались более разрушительными, чем ожидалось. МВФ и ОЭСР заявили, что наиболее развитые страны переживают рецессию и будут находиться в ней на протяжении всего 2009 года. Вопрос состоит не в том, находится ли Канада в рецессии - это уже очевидно, вопрос в другом - насколько широко она распространится, и как долго будет длиться.

«Карточный домик» продолжает постепенно разрушаться, не смотря на изобилие планов срочной помощи, планов стимулирования экономики, агрессивные и хорошо скоординированные сокращения банковских ставок, огромные ликвидные вливания. Автомобильный сектор США находится на грани банкротства. Если это произойдет, то по цепочке могут посыпаться остальные сектора экономики. Самое худшее - рынок недвижимости, - источник текущих экономических проблем, который продолжает разрушаться. Это вызывает большие сомнения, смогут ли лидеры

наиболее развитых государств сделать нынешнюю ситуацию более сбалансированной в кратчайшие сроки.

Среди всех промышленно развитых стран, Канада, надо отметить, все еще выглядит неплохо. Однако, при нынешнем состоянии «Большой Тройки» американского автопрома, вряд ли Онтарио может избежать той же участи. Резкое падение цен на энергоносители -



хорошая новость для стран-потребителей, но не для Канады и Ньюфаундленда, чье развитие зависит от данных ресурсов. Ситуация в Квебеке обстоит немного лучше, но в случае рецессии и в этой провинции положение дел будет несопоставимо с другими регионами.

Ухудшение в производстве ожидается в 4 квартале этого года и первом квартале 2009 года, а улучшение показателей ВВП - с лета 2009. Канадские банки облегчают условия по кредитам, чтобы придать хотя бы малейший толчок экономике, но если рецессия будет углубляться, в любом случае они урежут кредитование.

Говоря о последствиях финансового кризиса для Канады, стоит еще раз подчеркнуть, что в целом позиции главных канадских институтов выглядят надежными. Согласно Мировому экономическому форуму, банковская система Канады занимает лидирующие места, а риск дефолта или банкротства

## Американские проблемы луни

очень низкий, что отражается на модели предприятий и отличает канадскую банковскую систему от американской. Финансовые институты Канады оказывают услуги как физическим, так и юридическим лицам, в то время как инвестиционные банки в США испытывают огромные проблемы. Канадская банковская система не отделяет инвестиционную деятельность от обслуживания мелкой клиентуры. Огромные депозиты от этих операций означают, то канадские банки полагаются на иностранные кредиты только в сравнительно мелких объемах их финансирования. К тому же, канадские банки более жестко регулируются, более ликвидные и менее всего связаны системой левверджа. Вместо того чтобы быть спекулирующими инвестиционными банками, они склонны оперировать в более традиционной манере, имеют огромное число приверженных вкладчиков.

Финансовые институты Канады находятся в лучшем положении, чем их американские и европейские партнеры, в отношении степени подверженности риску и долговым обязательствам. Согласно председателю ЦБ Канады «отношение активов к собственному капиталу главных канадских банков составляет порядка 18». Чем выше это соотношение, тем больше активов банка были приобретены через долговые обязательства, чем через приток акционерного капитала. Фактически, это показатель задолженности финансового института и подверженности риска левверджа. Так, согласно регулирующей системе Канады, данное соотношение не должно превышать 20. В США идентичный показатель составляет 25, в ЕС - порядка 30. Следовательно, такая позиция ставит канадские банки в более выгодное положение и снижает до минимума риски капитализации, что уменьшает угрозу ограничений по кредитам.

Вероятность того, что канадское правительство будет вынуждено предпринять меры для сохранения финансовых институтов, очень низкая. Однако не стоит делать вывод из этого, будто бы правительство просто бездельничает. Напротив, было объявлено о выделении 25 млрд. долларов на покупку целого блока закладных. Данные меры помогут финансовым институтам страховать долгосрочный капитал. ЦБ Канады совершил огромные ликвидные вливания, расширяя диапазон ценных бумаг по договорам о перепродажи, для того чтобы помочь финансовым рынкам функционировать гладко. К тому же были заключены дополнительные соглашения по свопам с другими банками.

С другой стороны, финансовые институты Канады не выглядят такими защищенными. Одним из воздействий финансового кризиса является огромная нехватка ликвидности на глобальных финансовых рынках. Для Канады это означает более трудный и затратный доступ к капиталу. Стоимость средств канадских финансовых институтов заметно возросла, что ставит их прибыльность в ущерб. Это, в свою очередь, приводит к негативному влиянию на условия по кредитам для бизнеса.

Финансовый кризис окажет влияние не только на финансовые институты, но и на всю канадскую экономику. Во-первых, ужесточающиеся условия кредитования придут к замедлению роста потребительских расходов и инвестиций. Локомотивом канадской экономики является внутренний спрос, поэтому значительное снижение потребительских расходов и инвестиций негативно отразится на экономике страны.

Далее, непрямой эффект кризиса может распространиться на канадскую экономику. Проблемы финансовых институтов США, экономическое цунами с юга могут привести к более жестким

## Американские проблемы луни

условиям кредитования. В условиях рецессии в США проблемы канадских экспортеров могут увеличиться. При этом проблемы экспортеров не ограничены только резким снижением американского спроса. Вследствие распространения финансового кризиса на все индустриальные страны, так называемый «эффект заражения» просто-таки затягивает тучами все экономики, что ведет к высокой вероятности мировой рецессии. Глобальный спрос на сырье и энергоносители может снизиться намного больше, чем предполагают, что негативно отразится на экспорте Канады. Ухудшение положения канадских экспортеров приведет к ухудшению условий внутренней торговли. Последние события на финансовых рынках могут серьезно затруднять внутренний рост экономики. Атмосфера неопределенности, связанная с резким падением цен на сырье, ведет к падениям на канадской фондовой бирже. Что касается вопроса, вступит ли Канада в рецессию или нет, то, на мой взгляд - 50 на 50. Но рецессия в Канаде, как полагают экономисты, будет длиться недолго. На это указывает положительные показатели бюджета на протяжении

нескольких лет, и даже в случае ухудшения финансовых рисков вследствие экономического спада, ситуация будет оставаться сравнительно спокойной в отличие от большинства других стран, что определенно дает некоторую свободу действий канадскому правительству. Однако политический кризис, последние данные по безработице, из-за которых ЦБ Канады был вынужден сократить банковскую ставку на 75 базовых пунктов, оказывают негативное влияние на канадский доллар и подрывают доверие среди зарубежных инвесторов.

Для того чтобы выжить в условиях мирового финансового кризиса, ЦБ Канады во взаимодействии с другими центральными банками должен сохранять валютный рынок флюидным и пытаться сокращать, насколько возможно, стоимость кредитования для физических лиц и бизнеса, и возвращать доверие к финансовой системе. Доверие - ключ к возобновлению роста. Как известно, его легко потерять и трудно добиться. Принимаемые меры потребуют времени для улучшения ситуации, оттягивая надежды на быстрый и стабильный рост.

Александр Ковальчук  
ведущий аналитик компании «EXNESS»

FT #



## - КТО СИЛЬНЕЕ? -

*Развитие бычьего и медвежьего движения.  
Активность сторон.*

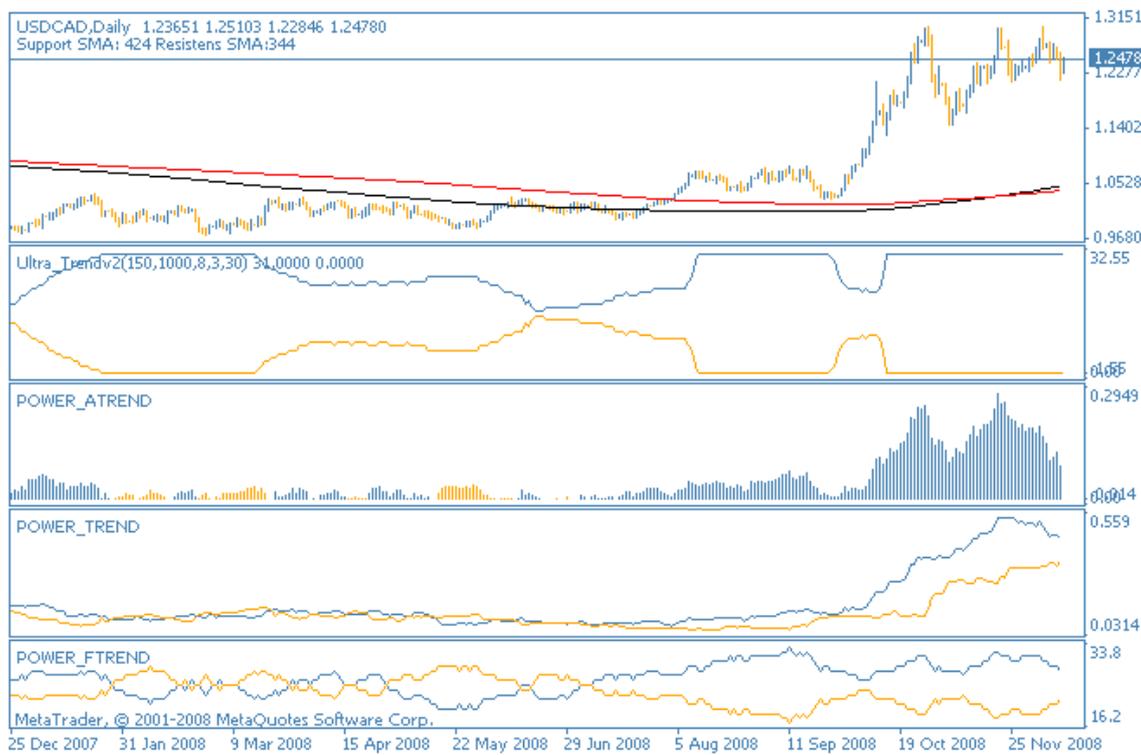


Рис. 1. Текущая ситуация с канадским долларом. Дневной график.

Быки постепенно сдают позиции, сужая каналы графика силы тренда, а также образуя «ямы» в синей гистограмме. Тем не менее, пока восходящая тенденция не сломлена, о чем свидетельствует надломленный, но оставшийся в силе индикатор Ultra\_Trend 2. Линии скользящих средних (SMA 424 и SMA 344) постепенно приближаются к цене, однако определиться с сигналом они все же не могут, продолжая сплетаться в одну

линию. Очевидно, что силы быков и медведей пока равны, но с небольшим превосходством выигрывают рогатые. Доллар взял передышку, или настроения рынка все же будут меняться в ближайшем времени? Вопрос пока остается открытым. Ясно только одно, доллар еще проявит себя, но это, видимо, будет уже в новом, 2009 году. А пока посмотрим, чего же нам ожидать в не столь далеком будущем.

Американские проблемы луни

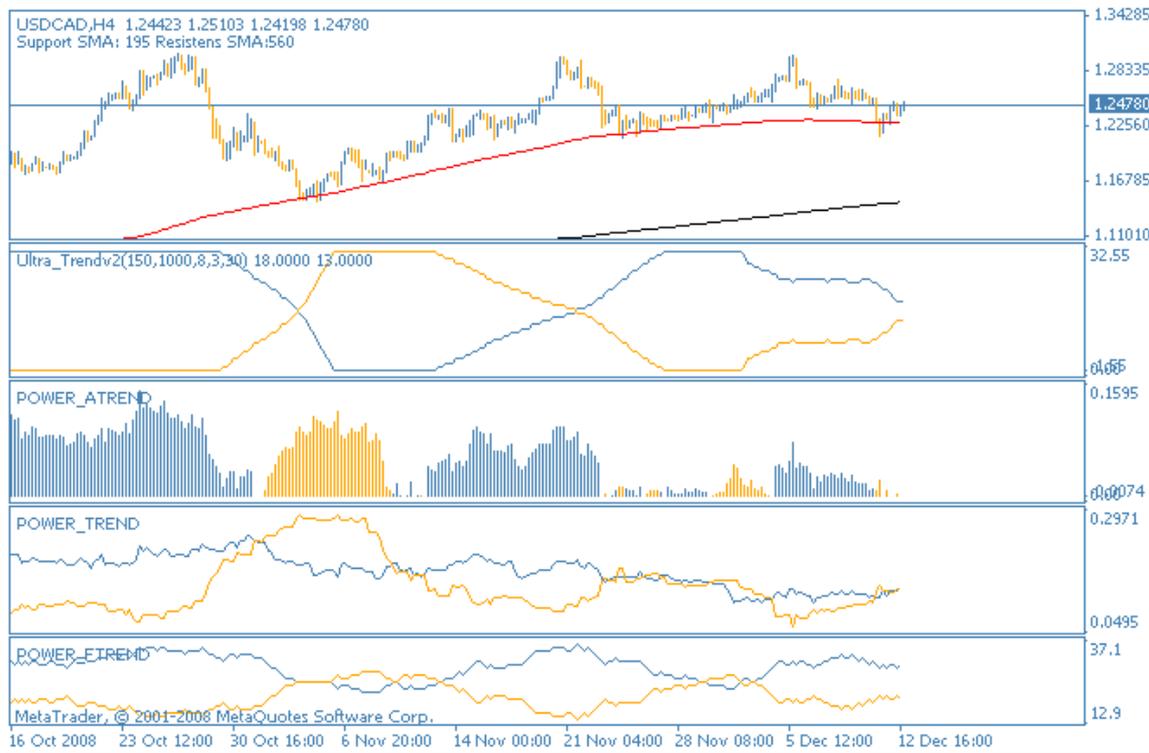


Рис. 1. Текущая ситуация с канадским долларом. 4-х часовой график.

Более низкий таймфрейм подтверждает наше предположение о развитии бокового тренда. Мы находимся в зоне раздумий трейдеров, при этом одна из естественных поддержек была уже один раз пробита, что говорит о возможных усилениях медведей в ближайшее время. Индикаторы силы тренда также не могут дать определенного ответа, сменяя

расцветку гистограммы, а суженый осциллятор однозначно намекает на возможную смену тенденции в будущем. Пока же мы все-таки рекомендуем либо оставаться вне рынка, либо открывать небольшие позиции, работая внутри дня. При этом стоит оперировать более низкими таймфреймами и действовать внутри образовавшегося ценового канала.

FT#



## - ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ -

*Технический анализ рынка на предстоящую неделю. Канадская валюта.*

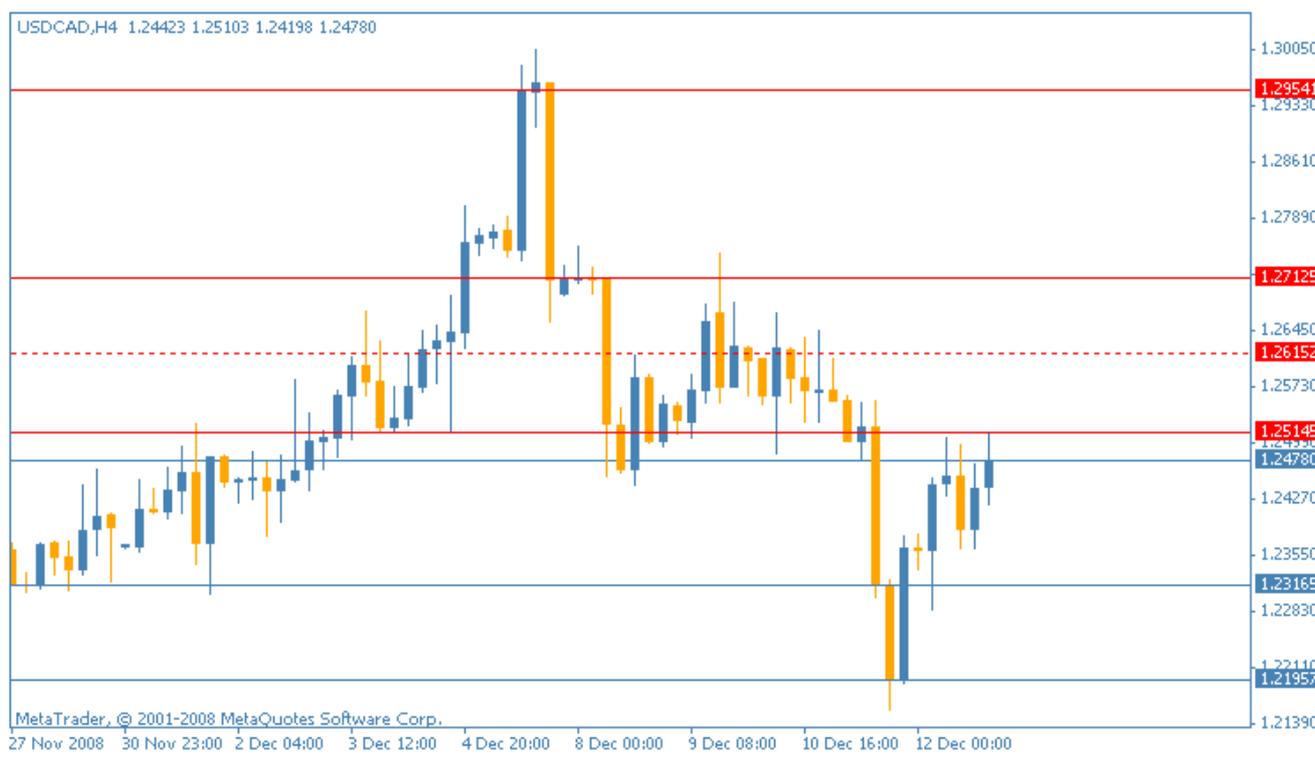


Рис.1. Сопротивления: 1.2514, 1.2712...  
Поддержки: 1.2316, 1.2195...

Технический USDCAD продолжает четко отрабатывать свои уровни. Если с дневным графиком и его боковым диапазоном в 1,2100-1,3020 мы разобрались, то вопрос о том, как играть внутри дня, еще находится в неопределенности.

На данный момент восходящее движение на графике находится примерно в середине образованного на старшем таймфрейме канала. Цена встретила сопротивление на отметке 1,2514, которое уже ранее несколько раз становилось несильным экстремумом. Если трейдеры

захотят его пробить, то им не понадобится много усилий, тем не менее, 4 свечи уже попытались это сделать безрезультатно.

Если ценой открытия мы выйдем за пределы данного экстремума, то можно открывать ордер на покупку с целью 1,2615, но только в том случае, если целая свеча окажется выше отметки 1,25145 или она будет очень импульсивная, как нисходящая в середине четверга прошлой недели. Если же неделя начнется с нисходящей свечи, то возможны продажи с целью 1,2316.

FT#



## - ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ -

*Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений.*

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

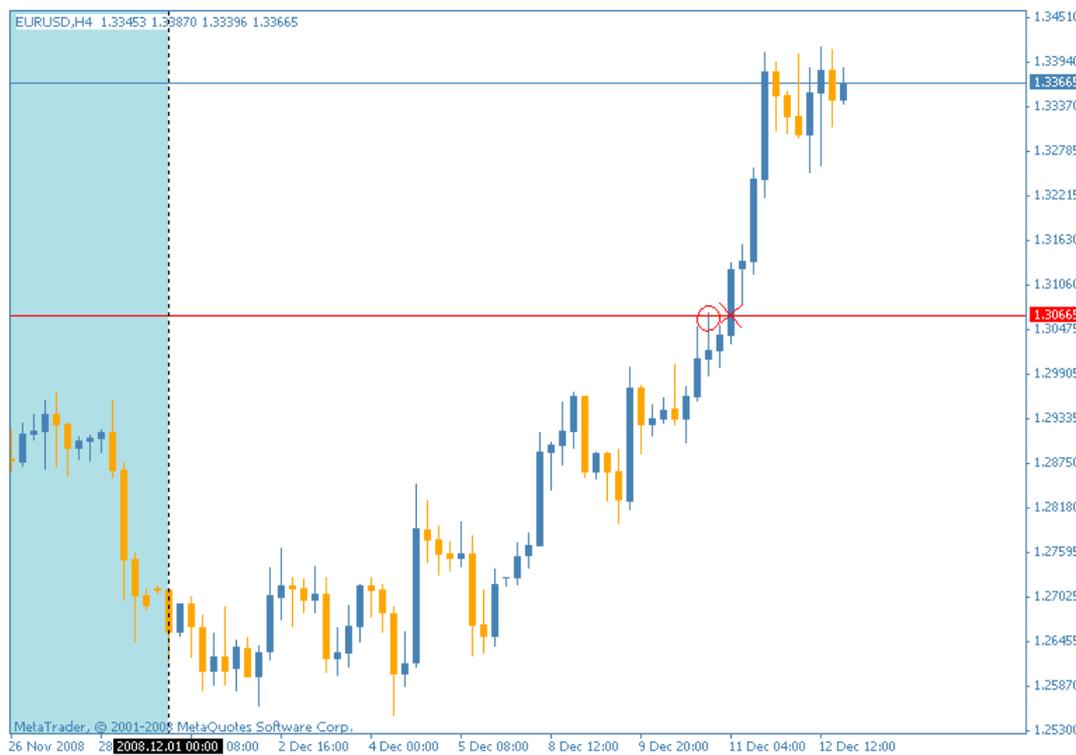


Рис. 1. Итоги недели для EURUSD.

И все же образовавшийся коридор по EURUSD «прорвало» вверх. Отметка 1,3065 была с легкостью преодолена восходящим импульсом, и цена выбилась за пределы границ. Евро оказалось в лидерах благодаря данным из США, и в частности из-за оттягивания решения вопроса об оказании помощи американскому автопрому.

Даже если сложившееся движение - коррекция, то у него еще есть небольшие запасы для роста до отметки 1,3470.

Преодоление этой отметки даст цель на 1,3790, однако об этом еще очень рано говорить. В любом случае мы увидим еще доллар в силе, а что это будет - продолжение нисходящего тренда или коррекция к сильному импульсу евро - будет ясно, когда начнутся первые действия со стороны американского правительства. Тем не менее, целью для коррекционных продаж от 1,3470 видится отметка 1,3210.

FT#



- NO COMMENT -

Графики и разметка - вы все увидите сами.  
Кресты канадца - валютные пары.

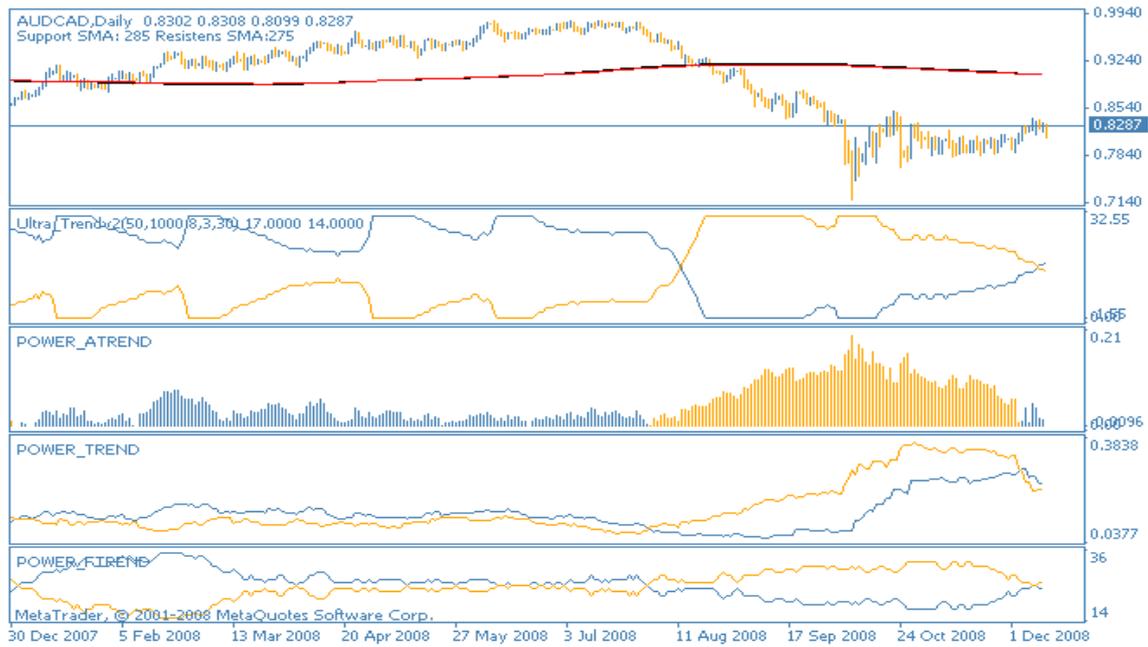


Рис. 1. AUDCAD. Дневной график.

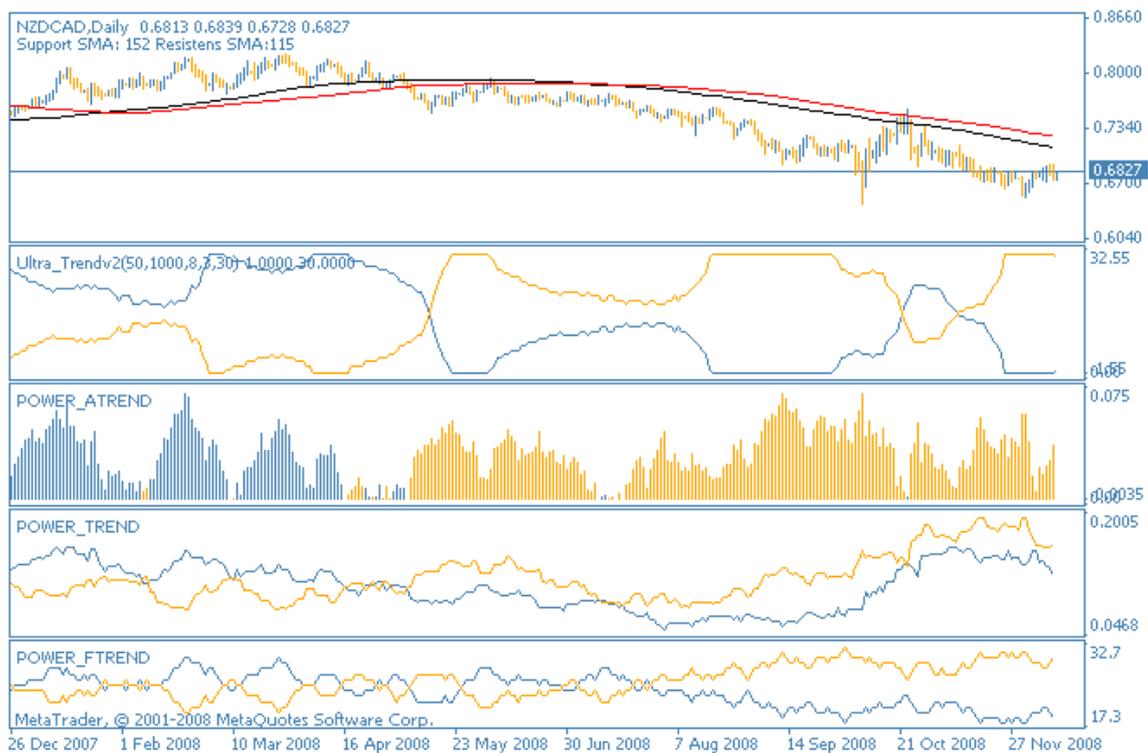


Рис. 2. NZDCAD. Дневной график.

Американские проблемы луни

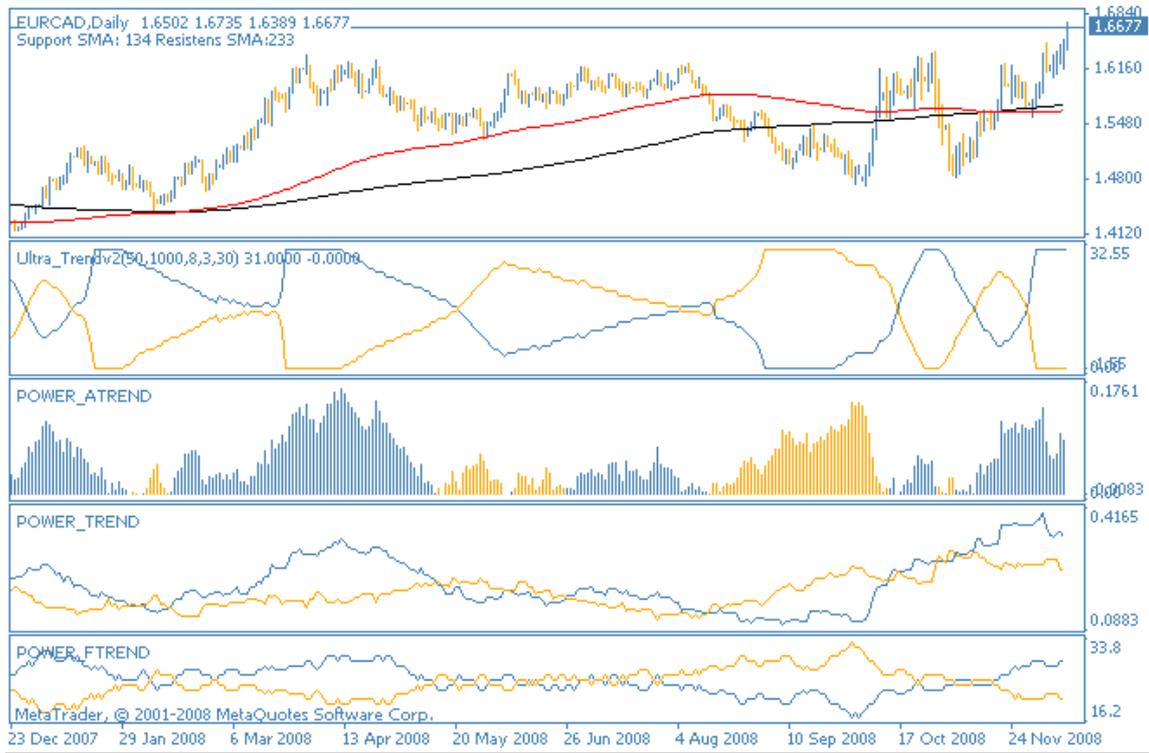


Рис. 3. EURCAD. Дневной график.

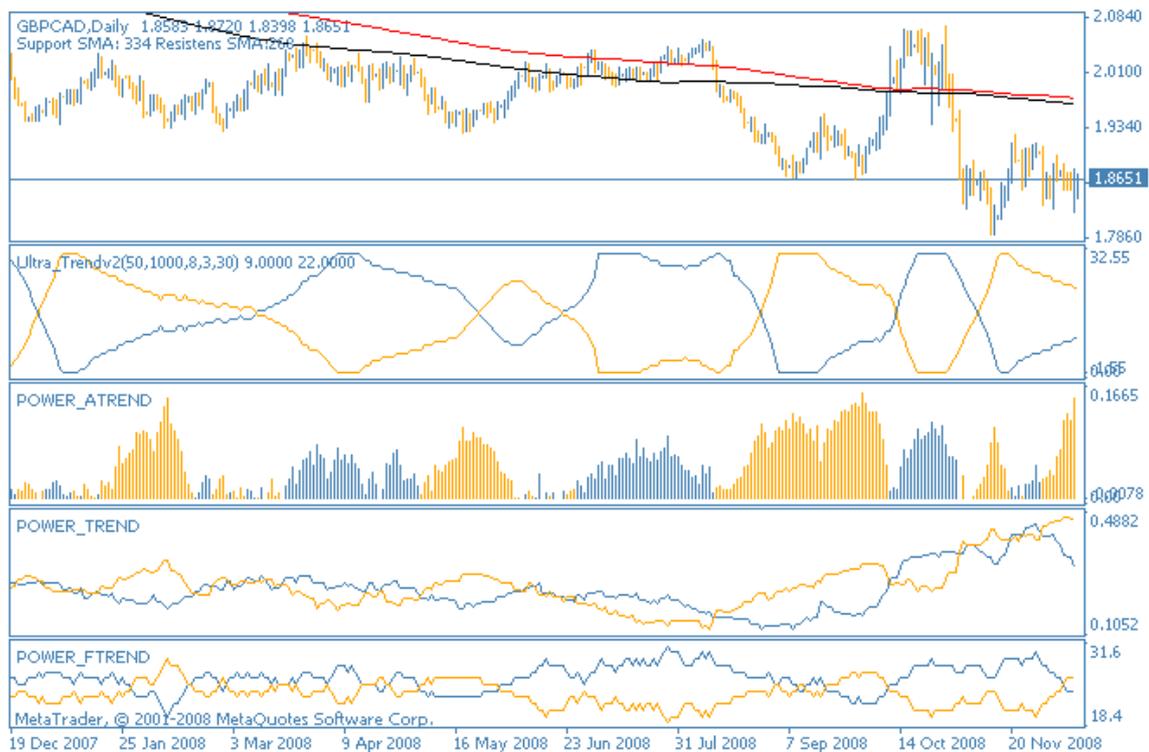


Рис. 4. GBPCAD. Дневной график.

Американские проблемы луни

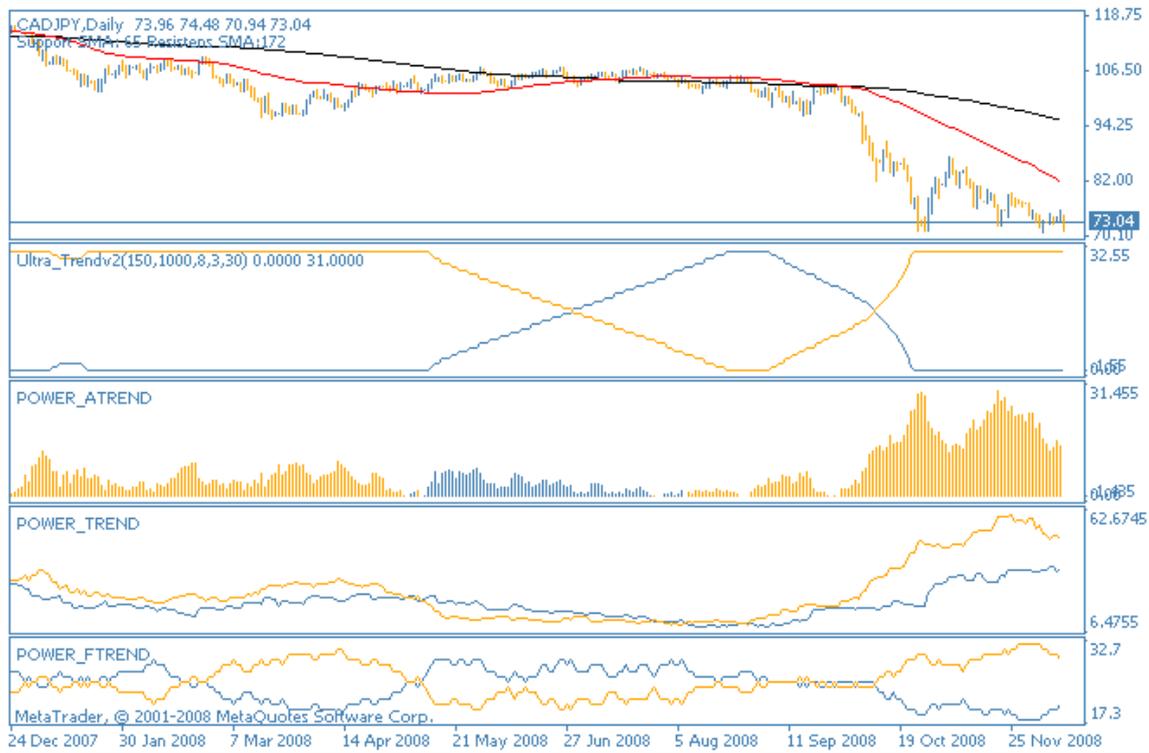


Рис. 5. CADJPY. Дневной график.

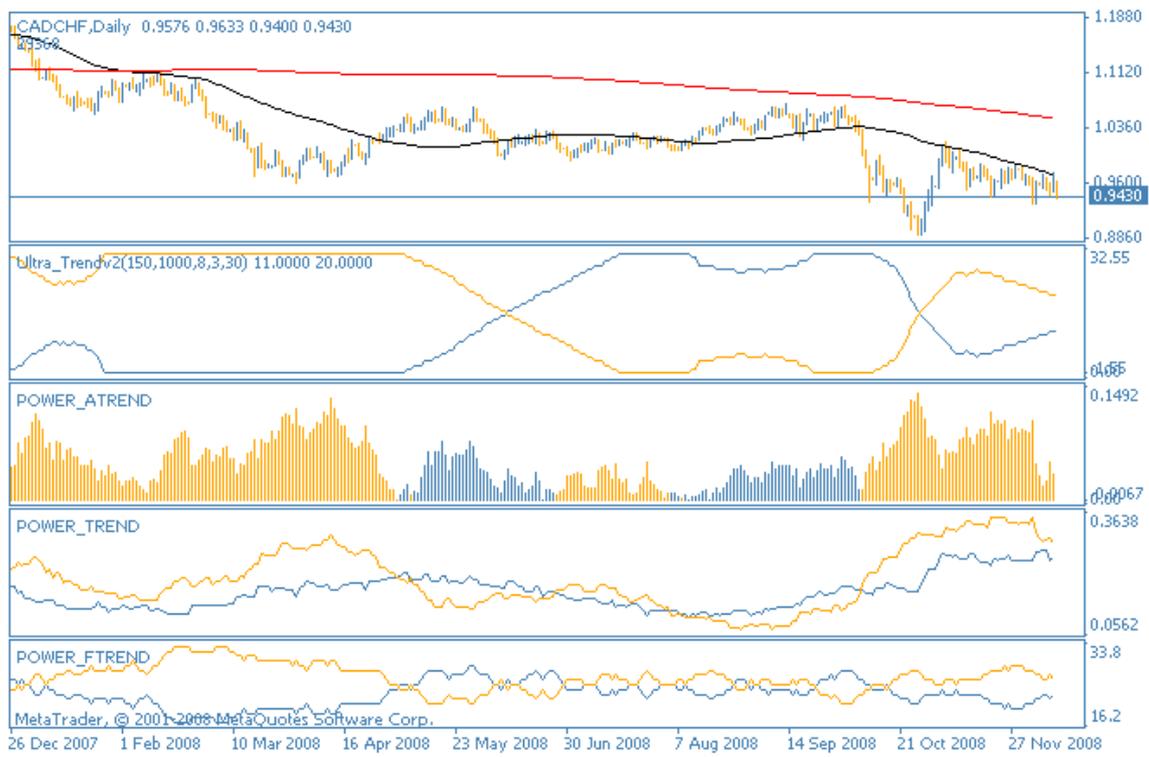


Рис. 6. CADCHF. Дневной график.

Американские проблемы луни

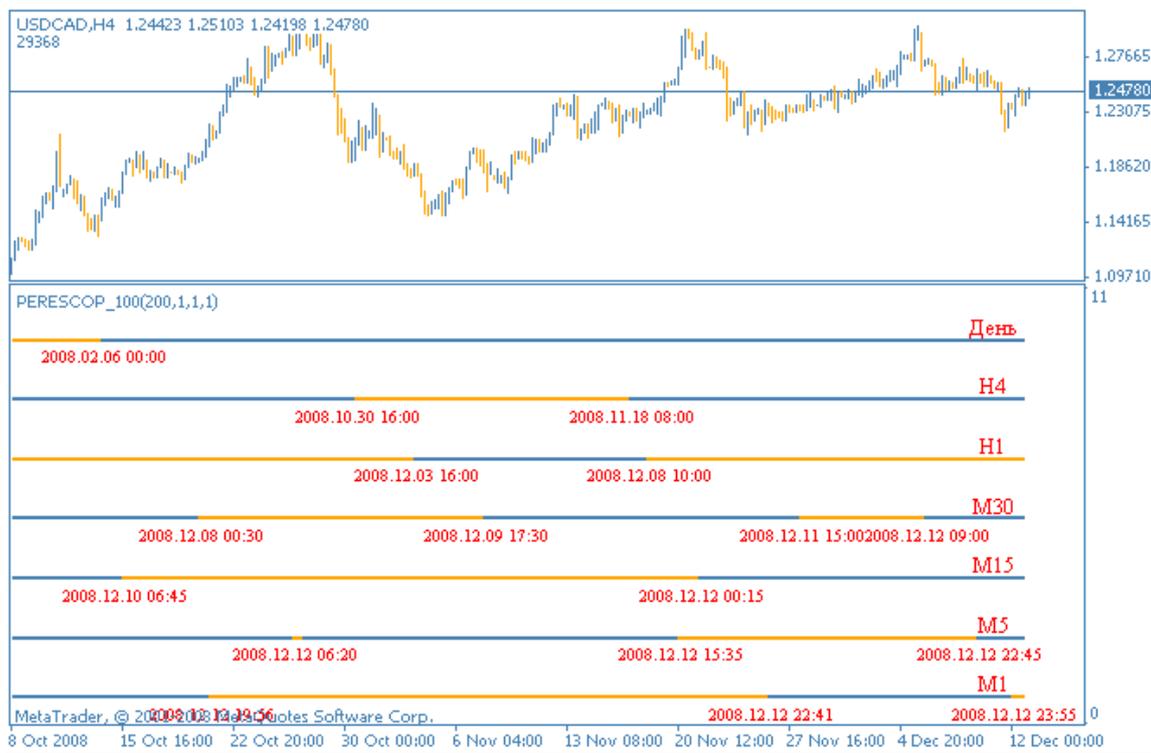


Рис. 7. Тенденции на всех временных периодах по USDCAD.

FT#



## - ИНТЕРВЬЮ С... -

- Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxPro -

*- Здравствуйте, Александр. Как Вы оцениваете текущее положение Канады и канадского доллара на мировой арене на фоне текущих мировых событий? Есть ли какие-то существенные изменения в оценке инвестиционной привлекательности страны и валюты?*

- Добрый день, конечно, изменения есть. Канадский доллар и активы, номинированные в нем, потеряли значительную часть своей инвестиционной привлекательности, во-первых, из-за падения цен на сырье, а во-вторых, из-за ухудшения перспектив автомобильной отрасли, производство запчастей для которой занимает весомую часть экспорта. В-третьих, мы видим существенное снижение доходности из-за снижения ставки.

*- Какова, на Ваш взгляд, вероятность дальнейшего развития рецессии в стране? Будет ли она такой же затяжной, как этого ожидают в европейских государствах?*

- У канадской рецессии есть риск стать более затяжной и глубокой, чем в Европе, вследствие близости к «эпицентру» кризиса - США. Сама же рецессия - объективная реальность и уже настоящее, а не вероятное будущее. Однако же, считаю, что худшее еще впереди.

*- Основное внимание во всем мире сейчас уделяется банковской системе, и банки Канады не оказались исключением. Какие основные действия правительства в поддержку данной сферы Вы бы выделили? А главное, будут ли они иметь положительные последствия или понадобятся дополнительные реформы?*

- Самое важное, на мой взгляд, это что монетарные власти пытаются снизить стоимость денег, то есть совершают вливания в систему и значительно понижают процентную ставку. Эффект от всех этих мер пока мало заметен, так как

кризис продолжает оставаться в несколько иной плоскости - в плоскости доверия. А дополнительные реформы обязательно понадобятся, когда встанет вопрос, что делать со всей этой денежной массой, которой обеспечили финансовую систему.

*- Стоит ли впоследствии ожидать снижение суммы, выделяемой банками на кредиты в связи с нестабильностью в сфере экспорта сырья? Или государство будет стараться максимально долго поддерживать данный сектор?*

- Это сложный вопрос и состоит он в том, как долго возможно поддерживать полуживого пациента. Убыточные при таких ценах на нефть инвест-проекты не будут иметь смысл, но будут просить еще больших расходов. Суммы непременно сократятся.

*- Как Вы считаете, стоит ли делать разграничения банкам Канады в финансировании между потребительским и промышленным кредитованием и все же стоит сокращать вливания в одно из данных направлений, как неперспективное?*

- Потребительский и промышленный сектора очень связаны, хотя бы через рабочие места. Сократив кредитование промышленности, получим падение занятости и потребительских настроений. Не позволяя потребителям доступно кредитоваться, отнимаем у предприятий стимул развиваться.

*- Несмотря на то, что экономика Канады сейчас является одной из наиболее сильных и надежных, проблемы, несомненно, есть. Какие еще сектора Вы бы выделили как опасные, кроме банковского?*

- Наиболее актуальна тема с производством запчастей для американских автогигантов, высокий риск

## Американские проблемы луни

для строительного бизнеса, а также розницы. В конечном итоге, все, что крутится вокруг потребительских настроений, ожиданий и желаний совершать дорогостоящие покупки, либо покупка товаров не первой необходимости.

*- А есть ли такие сферы, которые чувствуют себя достаточно уверенно и не вызывают опасения правительства Канады на данный момент?*

- На мой взгляд, не нужно опасаться за отрасли, связанные с производством и продажей продуктов питания. Если говорить о каком-то общем правиле, то чем меньше бизнес завязан на использовании заемных средств, тем лучше в текущей ситуации.

*- Как на данный момент чувствуют себя потребители, проживающие в Канаде? Какова их реакция на происходящие события?*

- Потребительская активность заметно падает, что видно не только по показателям продаж, но также отражается в уровне CPI. Цены снижаются несколько месяцев подряд, но это не привлекает новых покупателей, несмотря на то, что до ноябрьских данных рынок труда демонстрировал довольно сильные показатели.

*- Окажет ли положительное воздействие на их доверие и покупательскую инициативу снижение процентной ставки банком Канады на прошлой неделе?*

- Вероятно, да. Но это будет, скорее, менее плачевные результаты, чем могли бы быть без этого смягчения в денежно-кредитной политике. Но стоит помнить также, что на потребителях эффект изменения ставки в полной мере сказывается только через 3-6 месяцев.

*- Как Вы считаете, почему ЦБ понизил ставку сильнее, чем того ожидал рынок? Каких последствий стоит ожидать в связи с подобным решением?*

- Рынок ориентировался на более ранние данные, в том числе и по

инфляции. Когда мы увидели, что снижение цен происходит сильнее прогнозов, ожидания по ставке были пересмотрены в сторону снижения на 75 б.п. с прежних 50. По крайней мере, это отражается в весьма спокойной реакции рынка. Канадец быстро вернулся к прежнему тренду после этой новости.

*- В прошлом номере, посвященном канадскому доллару, мы оценивали влияние на данную валюту двух противоположных факторов - американского доллара и сырья. Тогда лидерство занял южный тезка канадца. По Вашему мнению, произошли ли какие-либо изменения в этом вопросе?*

- Как показывает реакция рынка, в частности луни, новости по автомобильной отрасли США, новости из США, причем новости компаний, а не макроэкономика сейчас движут всем.

*- Стоит ли ждать Канаде положительных тенденций в развитии экспорта и движении национальной валюты в связи с приходом нового президента в США?*

- Традиционно, при президентах-демократах рост экономики сильнее, чем при республиканцах, а если хорошо Штатам, точнее их потребителям, тогда хорошо и торговым партнерам США.

*- И наш последний традиционный вопрос: на какие экономические и политические факторы стоит особенно обращать внимание нашим читателям в работе с канадским долларом?*

- В первую очередь важно смотреть за настроениями рынка США, и за тем, какие меры предлагает правительство Канады для стимулирования экономики. Чем больше мер, направленных на поддержание домашних хозяйств, тем более это принесет позитивных настроений и в сырье, и в желание совершать дорогостоящие долгосрочные покупки.

*- Спасибо за полные и исчерпывающие ответы, Александр. До скорой встречи.*

- Всего доброго и удачной торговой недели всем.



## – РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК –

*Акции банковского, производственного и энергетического сектора экономики Российской Федерации*

Отечественные фондовые рынки и рынки деривативов последние две недели активно следят за состоянием американской экономики. Хотя, в принципе, то же самое можно сказать и обо всех рынках, входящих в группу BRICS. Особый интерес для инвесторов представляет вероятность предоставления большой «детройтской тройке» автомобилестроителей бридж-кредита. Практически все инвесторы мира уверены в том, что эти промышленные концерны получают деньги. Основной вопрос – это размер кредита и детальные условия его предоставления.

Таким образом, крайне высока вероятность того, что промышленные предприятия продолжают функционирование. Этот факт является серьезным стимулом для роста товарного рынка, в частности, нефти. Таким образом, декабрь для инвесторов пока является позитивным, внешние факторы способствуют покупкам. Рост бумаг проходит в широком секторе, тем не менее, точечные всплески наиболее заметны в нефтегазовой области на росте сырья. Заметно, что «оживает» второй эшелон нефтяной сферы.

Обратная картина наблюдается в секторе энергетическом. Несмотря на оптимистические настроения, инвесторы не спешат покупать энергобумаги. В условиях крайне низкой ликвидности на биржах и дефицита свободных денежных средств у участников торгов энергетические бумаги действительно не привлекательны для покупок. По краткосрочным и среднесрочным целевым уровням они значительно уступают нефтегазовым.

Тем не менее, не стоит обольщаться, полагая, что рост рынков вызван одним лишь только оптимизмом инвесторов. Так, например, поступающие макроэкономические данные России, особого оптимизма не внушают. В частности, в ноябре месяце дефицит федерального бюджета страны составил порядка 300 млрд. рублей, то есть более 7% годового ВВП. Стоит ожидать увеличения дефицита и в декабре из-за сокращения доходов от пошлин и налогов. Кроме того, если нефть до конца года будет оставаться на текущих уровнях, то с большой вероятностью мы вступим в 2009 год с этой проблемой.

Из других событий недели стоит отметить снижение влиятельным рейтинговым агентством Standard & Poor's суверенного долгосрочного рейтинга Российской Федерации с «BBB+» до «BBB», при этом прогноз негативный. Представители S&P объясняют понижение рейтинга значительным сокращением золотовалютных резервов за последние три месяца, а также негативными тенденциями в экономике.

Довольно неоднозначна торговая неделя проходила для крупнейшей по капитализации компании России – «Газпром». В начале недели акции компании коррелировали с общими настроениями на рынках, в частности, товарных, однако во вторник зависимость стала практически обратной. Даже на фоне растущего «черного золота» бумаги компании снижались. Считается, что крупные европейские и американские хедж-фонды распродавали акции гиганта (см. рис. 1).



Рис. 1. Поведение акций Газпрома на прошлой неделе.

Чуть позже заместитель председателя правления «Газпрома» заявил авторитетному британскому изданию, что компания не испытывает каких-то проблем в условиях кризиса. По мнению оратора, компания успешно преодолеет кризис, хотя некоторые покупки и инвестиционные планы придется отложить на неопределенное будущее. Интервью вселило в инвесторов оптимизм, в итоге движение акций компании на рынках приобрело более осмысленный характер.

У большинства инвесторов складывается впечатление, что на предпоследней неделе декабря месяца на мировых рынках начнется ралли на повышение. Скорее всего, оно действительно произойдет, а потому некоторые инвесторы покупают «бычий колл спред» на отечественные фондовые индексы.

Посмотрим на показания индекса ММВБ.



Рис. 2. Текущее положение на ММВБ.

Несмотря на то, что в пятницу индекс ММВБ вышел из восходящего недельного канала (см. рис. 2), есть все основания полагать, что это временное явление. Поведение отечественных инвесторов говорит о том, что они просто ищут более

выгодный момент для продаж. Если на следующей неделе мы не увидим резко негативных макро данных, с большой вероятностью можно говорить о том, что завершим третью неделю декабря на «бычьем» тренде.

Степанов Дмитрий  
аналитик группы компаний BroCo #



## - МНЕНИЯ ЗА ГРАНИЦЕЙ -

*Обзор мнений зарубежных компаний.  
Материал подготовлен Всеволод Рычагов*

### Немецкая пресса говорит...

Следующие события прошедшей недели по мнению зарубежной прессы оказались главными:

#### По мнению австрийской газеты Die Presse

основным событием прошедшей недели стало решение конгресса США по вопросу оказания помощи американскому автопрому. После многодневных переговоров представители партий в конгрессе США в среду все же пришли к компромиссу относительно необходимых мероприятий по спасению американских автогигантов. Основным пунктом документа стало соглашение о предоставлении государственного кредита в размере 15 млрд. долларов, который, по заявлению сторон, должен будет поддержать автопром вплоть до марта следующего года. Но в пятницу данный законопроект, к сожалению, не был поддержан Сенатом. Одной из основных причин отклонения законопроекта стало



требование республиканской партии о снижении заработных плат автомобильными концернами GM, Chrysler, Ford. По заявлению самих концернов, государственная поддержка крайне необходима, в противном случае предприятия могут оказаться неплатежеспособными.

Также, по сообщению газеты, глобальный финансовый кризис не оставил без внимания и Китай. Данные за ноябрь показали впервые за 7 лет снижение экспорта. По мнению экспертов непосредственно с уже принятой конъюнктурной программой в размере 458

млрд. евро, правительство должно предпринять дополнительные меры по оживлению экономики.

#### По версии немецкой газеты Frankfurter Allgemeine Zeitung

основным событием прошедшей недели стало также отклонение Сенатом США законопроекта о помощи автопрому, которое оказало влияние на рынки мира.

Итак, уже в пятницу ночью доллар США снизился по отношению к японской иене до отметки 89.54, что является 13-тилетним минимумом. Американец также снизился по отношению к евро - на

американской сессии в четверг европеец достиг уровня 6-тинедельной давности - 1.3402. На азиатской же сессии данная новость вызвала волну продаж: индекс Hang-Seng показал минус 7%, Сингапурский индекс акций Straits-Times-Index снизился на 3,8%.

Кроме того, газета рассказывает об аресте бывшего главы NASDAQ Бернарда

Мадоффа, который обвиняется в мошенничестве на общую сумму более чем 50 млрд. долларов. По предварительным данным Мадофф был организатором финансовой пирамиды на

#### По сообщению Eastconomist

экономический кризис оказал сильное влияние на автомобильный рынок в России. По подсчетам европейской экономической ассоциации АЕВ, в Москве продажи новых автомобилей в ноябре этого года упали на 19% по сравнению с предыдущим месяцем и на 15% по сравнению с показателями ноября 2007. Октябрьские показатели продемонстрировали снижение на 6% по сравнению с сентябрем этого года. Представители европейских автоконцернов объясняют сложившуюся ситуацию относительно слабыми объемами автокредитования, а также опасениями покупателей относительно будущего. В середине сентября Россию окончательно атаковал финансовый кризис, который перекинулся на отрасли реальной экономики. К тому же значительное влияние на конъюнктуру оказали падающие цены на нефть. Следует отметить, что до октября этого

основе хедж-фонда. Если вина обвиняемого будет полностью доказана, этот случай может стать самой крупной аферой со времен скандала вокруг ENRON в 2001 году.

года в России наблюдался рост продаж автомобилей, который в свою очередь показал прирост на 31% за 11 месяцев по сравнению с показателями предыдущего года.

Также издание выражает опасение по поводу роста экономики в России. Из-за финансового кризиса экономика РФ за 3 квартал показала рост 3-хлетней давности. ВВП сократилось на 1,1% до уровня в 6,2% по сообщению национальной статистической службы во вторник. Данные лежат значительно ниже ожиданий правительства, которое в своих прогнозах исходило из роста в 7,1%. Из-за снижающихся цен на нефть экономика РФ не сможет в ближайшее время развиваться такими стремительными темпами как раньше. В понедельник рейтинговое агентство Standart & Poor's понизило рейтинг РФ с BBB+ до уровня BBB.

#### По сообщению австрийского издания Kurier

экономический кризис оказал заметное влияние на рекламную отрасль в Европе. По сравнению с общим ростом в 6,4% в первом полугодии, годовой результат роста будет предположительно 4,4%. По заявлению Макса Палла, президента национальной ассоциации рекламы в Австрии: "Нельзя недооценивать воздействие кризиса на данную отрасль, многие предприятия занимают выжидательную позицию, экономя при этом средства". Как и прежде наиболее зависимыми от рекламы являются печатные издания, на них приходится 45,2% всей рекламы в Австрии. Прежде всего, ежедневные издания - 23,8%.

Кроме того издание сообщает об утверждении пакета помощи в размере 100 млрд. евро австрийским банкам. В середине октября австрийское правительство подготовило законопроект о финансовой помощи национальным банкам. До последнего момента ожидалось одобрение пакета помощи европейским союзом. В среду комиссар ЕС по делам торговых взаимоотношений и конкуренции, Нелли Кроэс, сообщила, что законопроект получил одобрение со стороны европейского союза.

Также Kurier не могло не отметить скандал вокруг гиганта Мерила-Линч. После всеобщего общественного негодования глава банка Меррил-Линч

## Американские проблемы луни

отказался от своей премии в 10 млн. долларов. По сообщению банка, его глава Джон Тейн и еще 4 менеджера подали прошение в административный совет. К тому же министр юстиции Нью-Йорка в достаточно жестком тоне сделал предупреждение банку. Многие американские политики выразили

негодование по поводу возможных бонусных выплат топ-менеджерам.

Бывший шеф нью-йоркской биржи Тейн, возглавляет Меррил Линч с конца 2007 года. Его годовой доход, по сообщениям некоторых печатных изданий, составляет 750 000 долларов США.

## Австрийская газета Der Standart

сообщает о снижении национальным банком Швейцарии банковской процентной ставки на 50 базисных пунктов.

Швейцарский Национальный банк прогнозирует падение Швейцарской экономики на 0,5-1% в 2009 году. Что касается прогнозов относительно инфляции, то в связи с падающими

ценами на нефть и достаточно неблагоприятными конъюнктурными данными, банк видит инфляцию на уровне 0,9% в следующем году. Благодаря улучшению инфляционного положения Национальный Банк Швейцарии получает больше пространства для действий, что касается кредитно-денежной политики.

Материал подготовил  
Всеволод Рычагов  
FT #



## - СЕКРЕТЫ МЕЖРЫНОЧНОГО АНАЛИЗА -

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

В данной статье буду затрагивать канадскую валюту, которая издавна считается товарной, отсюда можно и, считаю, нужно выявить для себя несколько связей, которые будут важными для динамики канадца:

1. Это товарный рынок, но динамику на нем в данный момент развивает ликвидность (компании, адаптируясь к новым условиям кредитования, повышают ликвидность за счет реструктуризации и распродажи части капитала), что дает переход к следующему пункту.
2. Фондовый рынок сейчас, как и рынок облигаций, является барометрами ликвидности (как только увеличивается перспектива роста инфляции, бумаги попадают под давление, ликвидность выплескивается на рынок, что выражается в росте фондов и товаров).
3. Рынок облигаций.

Продолжая мысль, разумно будет рассмотреть все перечисленные рынки и связи для того, чтобы попытаться максимально приоткрыть занавес будущего, которое никому не известно. Вероятность событий попытаюсь изложить.

Если смотреть на рынок более конкретизировано, то можно заметить, что последнее время большое количество

активов ринулось на рынок облигаций, что было связано с дефляционным процессом и падением цен на сырье. Однако именно это и снизило доходности по бумагам, увеличив потенциальную ликвидность, которая хлынет на рынок, как только включатся мультипликаторы, и рынок облигаций испытает давление.

Появляется вопрос, что заставит инвесторов уходить из рынка облигаций? На него попробую ответить чуть позже, рассматривая последовательность событий. Второй момент, который можно заметить, - это резкое снижение производства уже около года, что только в этом месяце отразилось в снижении запасов на розничных и оптовых складах, а вот снижение запасов конечной продукции уже вызывает эффект товарной инфляции, когда количество товаров начинает падать относительно денежной массы. Теперь вернусь к рынку облигаций и рассмотрю, наконец, вопрос «Что же заставит инвесторов бежать с рынка облигаций?».

Облигация - это бумага, имеющая фиксированную доходность, отсюда дефляция/инфляция оказывает важное влияние на облигации. Рассмотрим это на примере (абстрактно). Доходность, допустим, по бумаге X была 5%, а инфляция - 4%, следовательно, реальная доходность составила 1%. Но в то время, как фондовый и сырьевые рынки стали снижаться в виду проблем с кредитованием и необходимости реструктуризации, инфляция стала снижаться высокими темпами. Теперь допустим, что доходность бумаги X - 5%, а инфляция уже не растет, а падает -2%.

## Американские проблемы луни

Отсюда реальная доходность в бумагах резко растет до 7%, спрос на бумаги увеличивается, ускоряя отток капитала с сырьевых и фондовых рынков одновременно, снижая доходность облигаций. Очевидным становится то, что при росте инфляции даже до некоторого положительного уровня, низкие доходности в 2% по облигациям могут оказаться отрицательными, если товарная инфляция начнет проявляться в ценах (момент с снижением запасов на складах).

Это может вызвать лавинообразную спираль роста инфляции во многих странах (в меньшей степени в США, но об этом в другой раз), то есть когда товарная инфляция проявится на рынке, рынок облигаций испытает давление и новая ликвидность выльется в дополнительную волну нового роста фондовых рынков и товаров (предположительно в большей степени конечного потребления).

А теперь можно переходить к рассмотрению графиков.

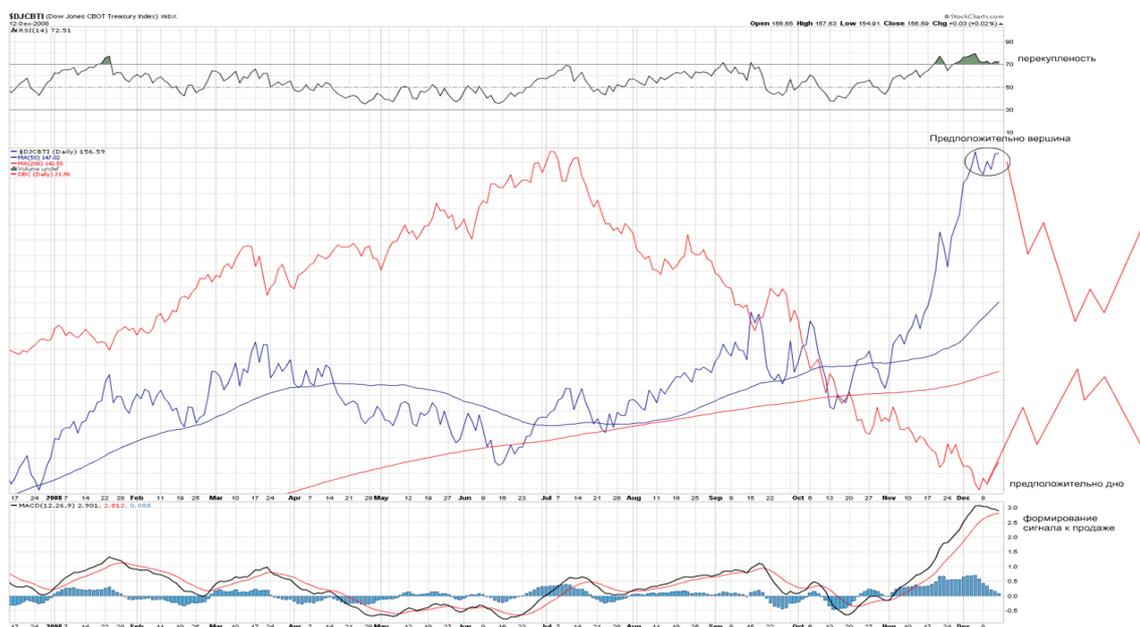


Рис. 1. График облигации (синий), товарный индекс (красный).

Американские проблемы луни



Рис. 2. Фондовый рынок и USDCAD.



Рис. 3. Пара USDCAD.

**Итог:** при работе с канадцем рекомендую короткие позиции при пробое ключевого уровня 1.23-1.2350 с подтверждающими сигналами с фондовых рынков - пробой СП500 915-920, с целями на 1-4 месяца - 1.19-1.17 и стоп-приказом - 1.260.

С уважением, Сергей Некрасов  
#



## - ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ -

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

Уважаемые читатели, мы рады предложить на ваш суд новую аналитическую колонку, которая будет знакомить вас с наиболее важными новостями предстоящей недели, а также возможным исходом событий после их появления. Надеемся, что данный цикл статей, составленный совместно с аналитическим отделом компании Broco, поможет вам быть лучше подготовленными к предстоящим изменениям на Форекс.

### Событие 1

Следующая неделя будет довольно насыщена значимыми макроэкономическим показателями, однако, по всей видимости, все затмит предстоящее заседание FOMC. На этом заседании ключевая процентная ставка по Федеральным фондам может быть снижена до минимального значения за последние 50 лет. Ожидается, что ставка будет снижена на 0,5% до 0,5%. Возможно, что текущее ослабление американской валюты, зафиксированное в конце предыдущей недели, и стало подготовкой к снижению ставки, да и некоторый оптимизм на фондовых площадках может быть вызван именно этим обстоятельством, так как других поводов для радости я, попросту говоря, не вижу.

А что это может означать для США? А только то, что деньги в США станут предельно дешевы, а рычагов воздействовать на ситуацию у ФРС уже не останется. Некоторые могут сказать. Что при первой же необходимости ставку можно будет легко поднять, однако боюсь, что в текущих условиях это только кажущаяся простота. Всем уже известно высказывание на тему, что текущий кризис - это не только кризис кредитов и ипотеки, но и в немалой степени кризис

доверия. Для того чтобы деятельность инвесторов, а также настрой потребителей тронулись с мертвой точки они должны быть уверены, что процентная ставка останется низкой на длительный срок, что проценты по их кредитам не начнут вновь резко расти, уменьшая планируемые прибыли. Поэтому сейчас легко снижать ставку, но тяжело ее будет потом вновь повысить. Данный поступок ФРС будет тем более удивителен в условиях, когда уже даже непосвященные видят, что снижение ставки не приводит к результату. Рынки остаются глухи ко всем усилиям. Какой смысл в дешевизне кредита, если его все равно негде взять?

Можно предположить, что после заседания ФРС волна оптимизма у игроков вновь иссякнет, что повернет вспять, как краткосрочную тенденцию по основным валютным парам, так и по фондовым индексам. Инвесторам на фондовом рынке, видимо, уже не стоит рассчитывать на предновогоднее ралли, так как на дворе уже середина декабря и активным торгов остается буквально неделя, а индекс ДЮУ не смог закрепиться даже выше уровня 8500. Уже на что-то серьезное попросту говоря нет времени.

### Событие 2

Помимо заседания ФРС значимым событием станет публикация экономического обзора Банка Японии

Танкан. Выход этого отчета может стать итогом торгов по иене по итогам календарного года. Вряд ли рынок

## Американские проблемы луни

отреагирует на само значение индекса Танкан. Оно, кстати, ожидается очень низкое, примерно на отметке -23. Напомню, что значение индекса Танкан для крупных предприятий в 3 квартале составило -3. Для Японии этим завершилось первое финансовое полугодие. При этом курс иены в паре с долларом США находился чуть выше отметки 105.00. Данные будут опубликованы в понедельник рано утром. Так что можно предположить, что курс USD/JPY по итогам этого квартала будет зафиксирован уже ниже уровня 100 иен за

доллар. По итогам торгов в пятницу уже можно будет делать предварительные выводы. Банку Японии и японским компаниям, по всей видимости, придется принять, как точку отсчета курс на уровне 90.00 иен за доллар. Это вряд ли радостная весть для Японии на фоне падения экспорта, сползания внешнеторгового баланса к нулевым отметкам и падению ВВП на протяжении трех кварталов подряд. Не стоит забывать и про новую опасность раскручивания дефляционной спирали, о чем говорят последние данные.



Рис. 1. Технический взгляд на текущую картину по USDJPY. Daily.

## Событие 3

Безусловно стоит упомянуть предстоящую публикацию данных по **потребительской инфляции в США**. Многие экономисты опасаются, что США может заболеть дефляционным недугом, что может не позволить американской экономике быстро восстанавливаться. Конечно, на фоне падающих доходов падение цен на потребительские товары может стать перед рождественскими праздниками приятным сюрпризом для любителей шоппинга, однако в случае, если цены войдут в устойчивый нисходящий тренд мы можем стать свидетелями раскручивания

дефляционной спирали в США, как это было в 30-х годах 20 века. Поэтому ФРС вновь с тревогой начнет следить за инфляционными показателями, однако уже по несколько другой причине. В октябре потребительские цены в годовом исчислении упали на 1%. В ноябре уже ожидается их падение на 1,2%. На короткое время это может порадовать американских производителей, так как будет гарантом того, что процентные ставки в США дальше останутся низкими. Однако, когда их товары не будут раскупаться в ожидании все больших и больших скидок, радость быстро утихнет.

## Событие 4

Из европейских данных внимание рынка могут привлечь показатели деловой активности. Это будут данные института менеджеров по поставкам (предварительная оценка). Здесь ожидаются новые рекорды. Значения индексов становится все ниже и ниже. Если в сфере сервиса им пока удастся оставаться выше отметки 40 пунктов, то в производственном секторе они в декабре могут уже оказаться ниже отметки в 35 пунктов. Если быть более точным, то значение производственного PMI ожидается на уровне 34,3 пункта, а сервисного - на 41.2. Не стоит думать,

что это обстоятельство особенно сильно испортит инвесторам настроение, они уже научились просто не замечать такую статистику. На плохие макроэкономические данные в последнее время у рынков сформировался явный иммунитет. Думается, что порция хороших новостей сейчас мола бы всколыхнуть рынок значительно больше, только взяться им неоткуда. Пока не видно никакого просвета, несмотря на все усилия монетарных властей. Экономический рост все ниже, пессимизм все чернее.

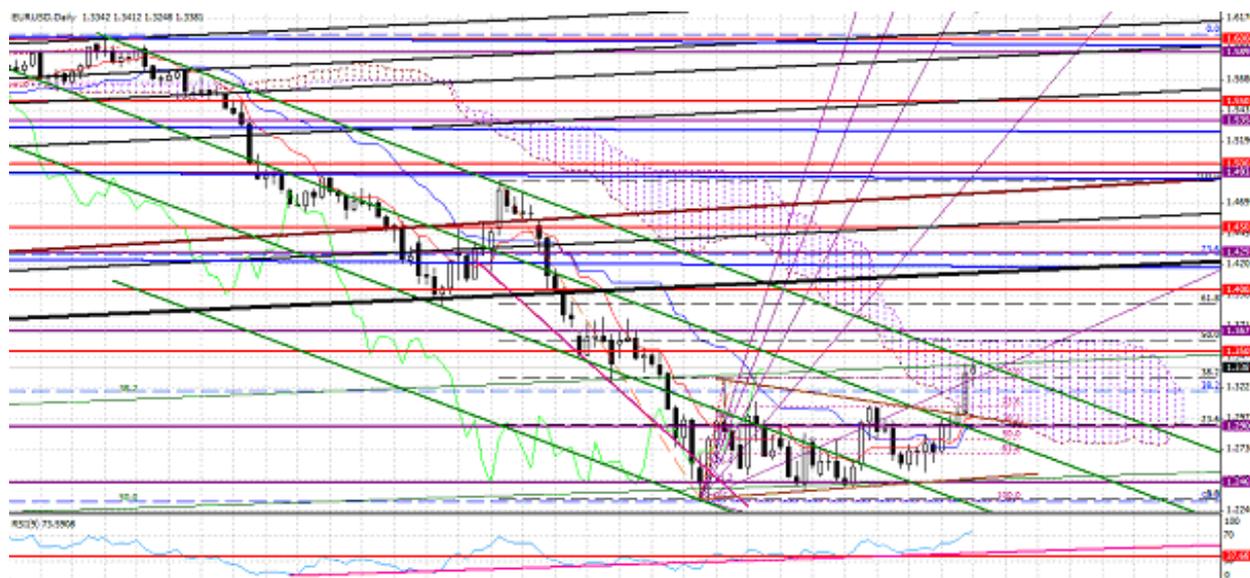


Рис. 2. Технический взгляд на пару EURUSD. Daily.

Если рассмотреть перспективы пары EURUSD на следующую неделю с технической точки зрения, то ее рост почти себя исчерпал. Сложно

предположить, что мы с вами сможем увидеть уровни цен значительно выше отметки 1.3500.

## Событие 5

Если говорить о британских данных, то, по всей видимости, наибольшее внимание привлекут протоколы последнего заседания банка Англии и индексы потребительских цен. По поводу протоколов ожидается, что все члены комитета по вопросам кредитно-

денежной политики проголосовали единодушно за снижения процентной ставки на 1%. Краткосрочно данные по результатам голосования могут оказать влияние на курс британской валюты. Стоит отметить, что сейчас ставка в

Американские проблемы луни

Великобритании находится на необычайно низком уровне 2%.

Внимание к потребительским ценам будет приковано особенно пристальное, так как на текущий момент Банк Англии сильнее всех других банков, за исключением японского, опасается развития дефляционных процессов. По прогнозам ВоЕ потребительская инфляция в Великобритании в 2009 - 2010 годах закрепится в диапазоне 1-2%, что ниже целевого уровня. Игрокам не стоит

рассчитывать на какую-то вразумительную реакцию британской валюты на выход данных, однако их необходимо зафиксировать тем, кто интересуется долгосрочными и среднесрочными перспективами британской экономики.

На текущий момент фунт в паре с долларом демонстрирует неспособность закрепиться выше уровня 1.5000. Вряд ли данные следующей недели могут оказать котировкам ему ощутимую поддержку.

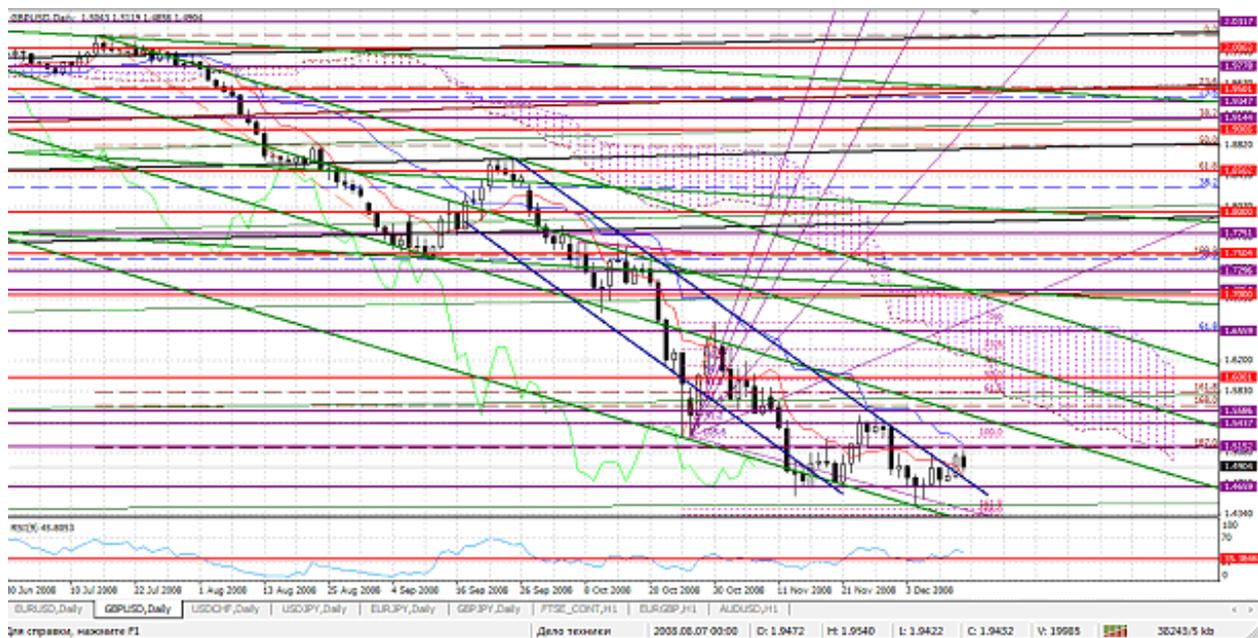


Рис. 3. GBPUSD. Технический взгляд. Daily.

Аналитический отдел группы компаний BroCo  
Web: [brocompany.ru](http://brocompany.ru)  
#



## - ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ -

*Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем.*

Сегодня мы исследуем торговую стратегию, описанную в журнале forex magazine, «Внутридневная установка 100%». Торговая стратегия базируется на нескольких индикаторах:

1. Moving Average (скользящая средняя) с периодом 20.
2. Два индикатора Bollinger Bands (Конверт Боллинджера) с периодом усреднения 20 и отклонением 2, а также второй индикатор с периодом усреднения 20 и отклонением 3.

### Правила торговой стратегии:

Индикатор Moving Average (скользящая средняя) необходимо установить на дневной график финансового инструмента (валютной пары или акции), а два набора индикаторов Боллинджера с описанными выше параметрами необходимо прикрепить к часовому графику.

Сигнал на покупку образуется, когда цена на дневном графике находится выше скользящей средней, а на часовом графике цена закрывается между нижними линиями индикатора полос Боллинджера.

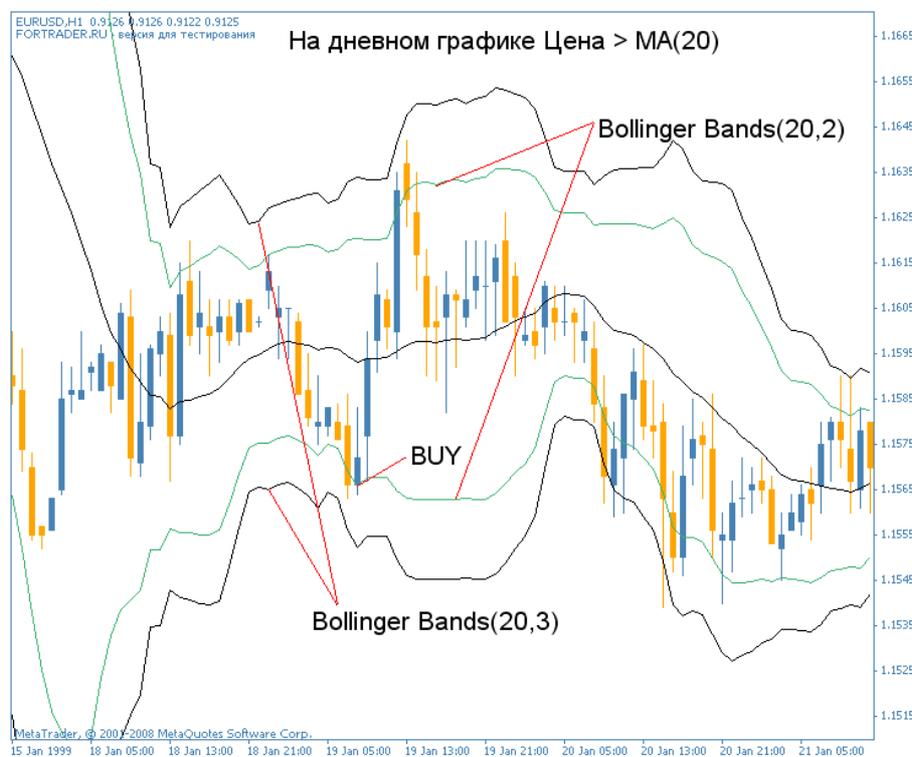


Рис. 1. Сигнал на покупку.

## Американские проблемы луни

Сигнал на продажу образуется, когда на дневном графике цена ниже скользящей средней, и на часовом графике цена закрывается между верхними линиями конверта Боллинджера.

СтопЛосс устанавливается на уровне локального минимума, при этом в зависимости от направления сделки можно прибавить-отнять 5-10 пунктов. ТейкПрофит устанавливается в размере половины СтопЛосса.

По ТейкПрофиту закрывается первая половина объема сделки. Если первоначальный объем сделки был равен 1 лоту, то на уровне ТейкПрофита должно закрыться 0,5 лота сделки.

После срабатывания 50% объема сделки по ТейкПрофиту СтопЛосс переносится на уровень безубытка. А вторая половина объема сделки закрывается при достижении ценой противоположной стороны ленты Боллинджера.

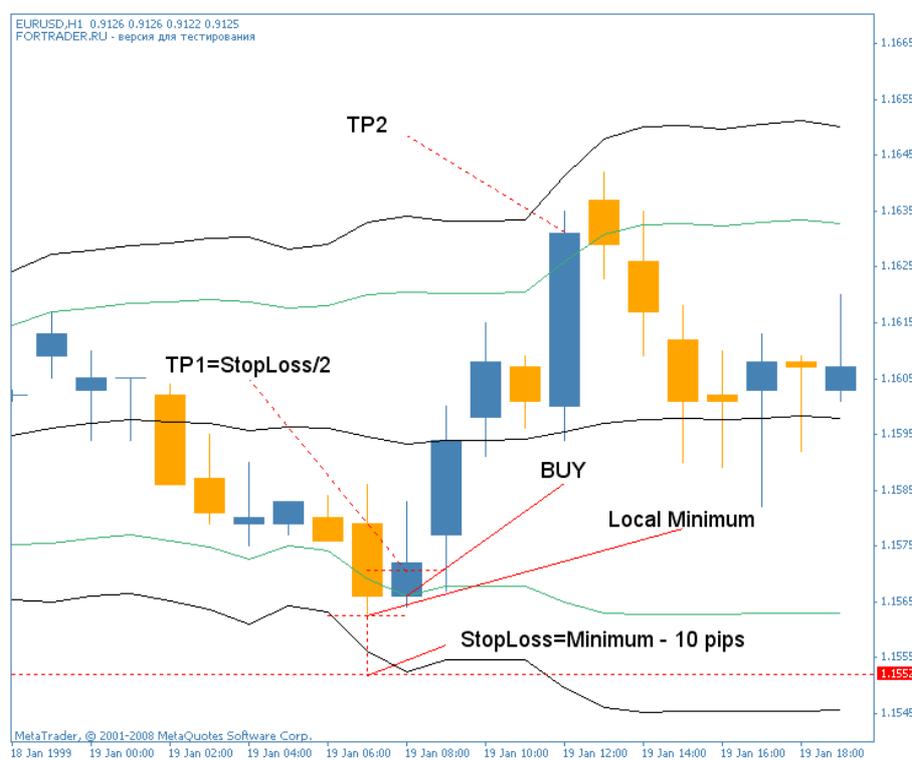


Рис. 2. Работа СтопЛосса и ТейкПрофита.

Итак, мы имеем вполне реализованную стратегию с четко определенными моментами входа в сделки, динамическими уровнями ТейкПрофита и СтопЛосса.

Реализовав торгового советника с такими правилами и протестировав его на паре EURUSD, мы получили следующий результат:

## Американские проблемы луни

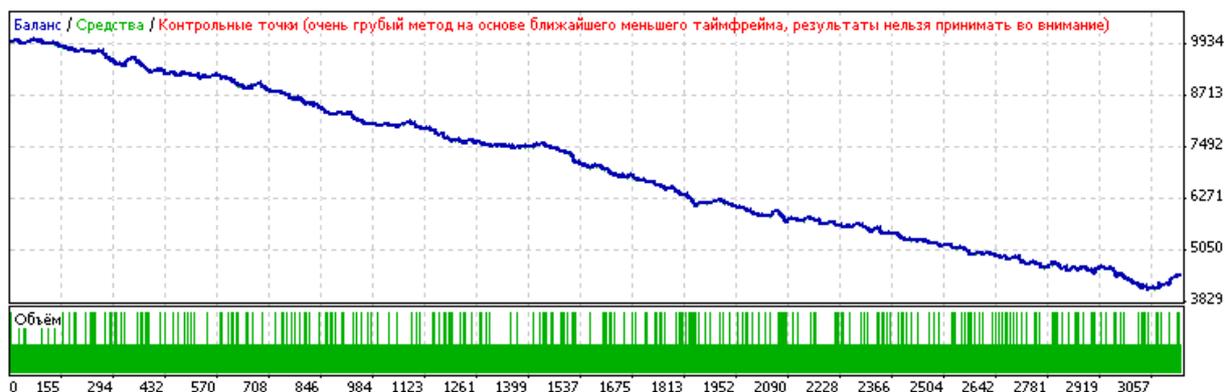


Рис. 3. Результат тестирования советника на EURUSD с начальными правилами.

Как видим, со стандартными параметрами стратегия является убыточной. После оптимизации мы также не нашли параметров, дающих положительный результат. Взглянув на некоторые сигналы, несложно увидеть, что при достижении точки входа очень длинной свечей обычно получается СтопЛосс, поэтому ограничим возможный размер сигнальной свечи и прооптимизируем этот параметр вместе с остальными.

После добавления этой переменной появилось много положительных параметров дающих и результат на будущем в том числе:



Рис. 4. Результат тестирования модернизированного советника на EURUSD.

Результат с теми же параметрами, но без введения фильтра:



Рис. 5. Результат тестирования стандартного советника с идентичными параметрами на EURUSD.

Из результатов можно сделать следующий вывод:

В классическом описании стратегия является 100%-но убыточной, необходимо более тщательное исследование и доработка правил входа, создания условий для фильтров. На наш взгляд определение тренда по простому скользящему среднему также является не эффективным методом, необходимо использовать более инновационные способы определения тренда.

### Параметры советника:

Параметры скользящей средней:

- PerEMA1=20 - период скользящей средней.
- TypeMA=MODE\_SMA - тип усреднения.
- PriceType=PRICE\_CLOSE - тип цены используемой в расчетах.

Параметры конверта Боллинджера:

- BP1=20 - период первого конверта Боллинджера.
- BO1=2 - отклонение первого конверта Боллинджера.

Параметры конверта Боллинджера 2:

- BP2=20 - период второго конверта Боллинджера.
- BO2=3; - отклонение второго конверта Боллинджера.

Настройки СтопЛосса:

- Otsup=5 - отступ от минимума, максимума для расчета СтопЛосса.
- MinMaxBars=5 - количество баров для поиска минимума или максимума.

Фильтр размера бара:

- x=50 - ограничение максимального размера сигнального бара.

Объем сделки:

- Lots=0.1 - первоначальный объем сделки.
- Отчеты и советник можно скачать, перейдя по данной ссылке:  
<http://www.fortrader.ru/magazine/151208str.zip>
- Полное описание системы: [http://www.unfx.ru/strategies\\_to\\_trade/strategies\\_149.php](http://www.unfx.ru/strategies_to_trade/strategies_149.php)

С уважением, Юрий  
e-mail: [yuriy@fortrader.ru](mailto:yuriy@fortrader.ru)

#FT



## - В ПОИСКАХ УСПЕШНОЙ СТРАТЕГИИ. ОПЫТ 6 -

*Путь успешного технического трейдера.*

### Обзор простейших индикаторов (продолжение). Осциллятор Stochastic.

Перейдем к рассмотрению следующего типа стандартных индикаторов МТ4 - «Осцилляторы». Из этого раздела ранее мы уже использовали индикатор Average True Range (ATR), при помощи которого определяли среднюю волатильность инструмента и, основываясь на ней, рассчитывали уровень цели при совершении сделки. Таким образом, индикатор ATR является скорее прикладным. Только лишь на его основе создать стратегию не получится. Сегодня же рассмотрим один из наиболее

популярных осцилляторов - Stochastic Oscillator.

Индикатор состоит из двух линий - главной и сигнальной (см. рис. 1). Главная линия обозначается как «%K», а сигнальная - «%D». %K представляет собой значение сопоставления текущих цен закрытия с диапазоном цен за выбранный период времени (он задается количеством баров в переменной %K). Сигнальная линия - это среднее скользящее от значений главной линии за период, указанном в параметре %D.

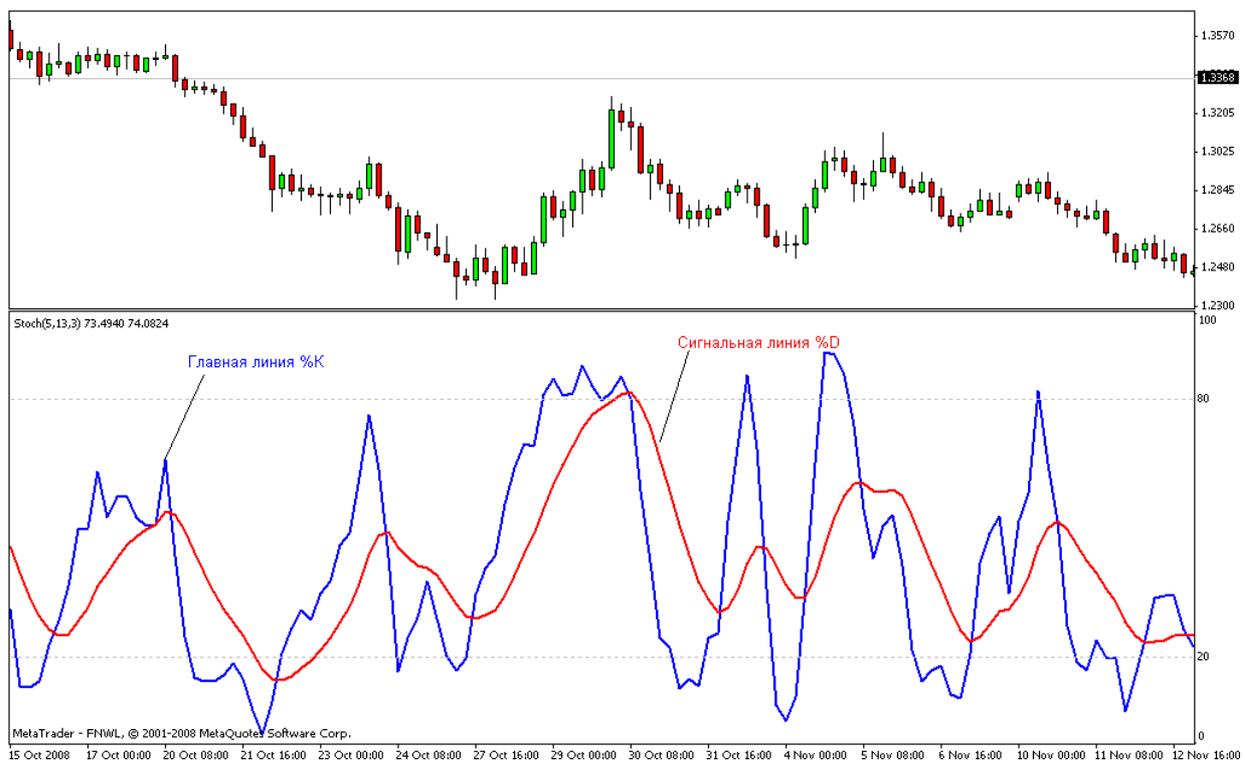


Рис. 1. Общий вид индикатора Stochastic Oscillator.

Интерпретировать показания индикатора предлагается тремя различными способами:

- 1) Покупать, когда одна из линий (главная или сигнальная) опустится

ниже определенного уровня (на рисунке 1 это 20), а затем поднимется выше него, и продавать, когда одна из линий поднимется выше

## Американские проблемы луни

противоположного уровня (на рисунке 1 это 80), а затем опустится ниже него. Этот способ напоминает интерпретацию сигналов индикатора CCI.

- 2) Покупать, когда главная линия пересечет сигнальную снизу вверх (в результате главная должна стать выше сигнальной), и продавать, когда главная пересечет сигнальную сверху вниз (главная окажется ниже). Этот способ

напоминает интерпретацию сигналов от пересечения двух скользящих средних.

- 3) Следить за расхождениями. Расхождения случаются, когда цены образуют новый максимум или минимум, а значения индикатора не могут преодолеть свой предыдущий экстремум.

Попробуем проверить все три предлагаемых способа.

### Выход главной линии за пределы уровней 20 и 80 и возврат.

Сигналом для совершения длинной сделки будем считать пересечение главной линией уровня 20 снизу вверх, а

сигналом для открытия короткой позиции - пересечение главной линией уровня 80 сверху вниз (см. рис. 2).

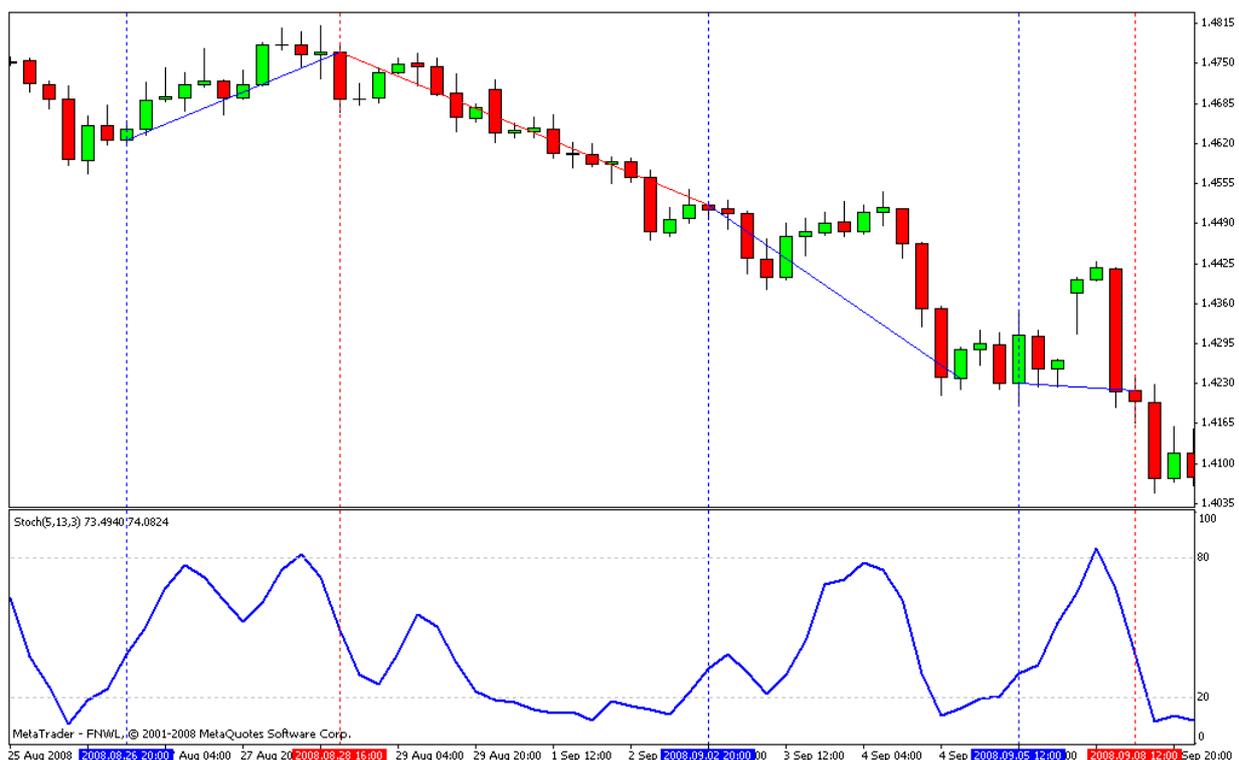


Рис. 2. -Совершение сделок по первому типу интерпретации Стохастика. Синие линии - длинные сделки, красные - короткие.

### Уровень

профита будем определять по показаниям индикатора ATR, умножая его значение на последнем закрытом баре на множитель, который определяется внешней переменной эксперта  $Mul$ . Принудительное закрытие длинной позиции будет производиться при

возврате главной линии ниже уровня 20, а короткой - при возврате главной линии выше уровня 80. Все это реализовано в `Stochastic_V1_Levels.mq4`, который вы сможете найти на нашем форуме [forexsystems.ru](http://forexsystems.ru) в разделе «В поиске успешной стратегии».

Американские проблемы луни

Перейдем непосредственно к тестированию эксперта на всех валютных парах и временном диапазоне 01.01.2006-06.12.2008 с использованием таймфрейма H4, периодов стохастика 5(%K), 3(%D), 3(замедление), периода ATR = 24 и значением Mul = 1.



Рис. 3. График изменения баланса EURUSD.



Рис. 4. График изменения баланса USDCHF.



Рис. 5. График изменения баланса GBPUSD.



Рис. 6. График изменения баланса USDJPY.

Как это обычно бывает с первой попыткой, результаты не очень радуют. Посмотрим, улучшит ли показатели системы оптимизация на наиболее убыточных участках. Оптимизацию

производим по периоду главной линии %K. Для пары EURUSD был подобран период 78 (см. рис. 7), для USDCHF - 50 (см. рис. 8), для GBPUSD - 50 (см. рис. 9), для USDJPY - 39 (см. рис. 10).



Рис. 7. График изменения баланса EURUSD после оптимизации.



Рис. 8. График изменения баланса USDCHF после оптимизации.



Рис. 9. График изменения баланса GBPUSD после оптимизации.



Рис. 10. График изменения баланса USDJPY после оптимизации.

Результаты стали ровнее, но все равно ни на одной из валютных пар не наблюдается уверенно растущей кривой баланса.

### Пересечение главной и сигнальной линий.

Второй вариант интерпретации пересечениями главной и сигнальной сигналов стохастика также является линией. Открытие позиции всегда будет одним из классических. В данном случае происходит в сторону движения главной требуется просто следить за линией (см. рис.11). Эту стратегию

Американские проблемы луни

реализует советник Stochastic\_V2.mq4, которую вы сможете найти на нашем форуме [forexsystems.ru](http://forexsystems.ru) в разделе «В поиске успешной стратегии». Условием для открытия длинной позиции здесь является пресечение сигнальной линии главной линией снизу вверх. При этом все короткие позиции закрываются. Точно также, при пересечении сигнальной линии главной линией сверху вниз, открывается короткая позиция, а все длинные принудительно закрываются. Позициям ставим только уровень профита из расчета пятикратной средней волатильности за

последние сутки (ATRPeriod = 24, Mul = 5). Чтобы не было слишком частого открытия и закрытия сделок периоды стохастика выберем такие - 34(%K), 55(%D), 3(замедление). В результате получаем следующие графики изменения баланса для каждой из валютных пар (см. рис. 12-15). Уже можно выделить одну валютную пару с ощутимой прибылью - GBPUSD, но все же вид кривой баланса оставляет желать лучшего, так как до стабильности здесь еще далеко. В случае же с парой USDJPY вообще имеем явно нисходящую кривую баланса.

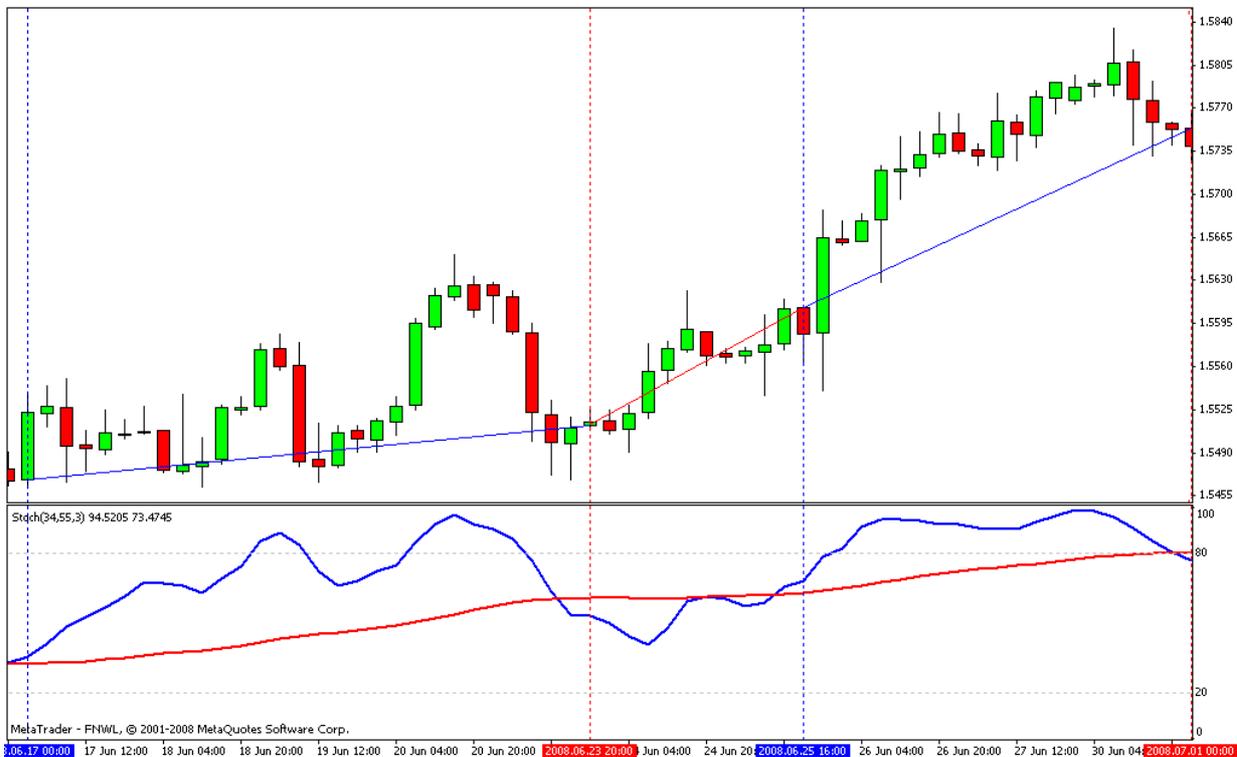


Рис. 11. Открытие позиций при пересечении главной и сигнальной линий. Синие линии вертикальные линии - длинные позиции, красные - короткие.



Рис. 12. График изменения баланса EURUSD.

Американские проблемы луни



Рис. 13. График изменения баланса USDCHF.



Рис. 14. График изменения баланса GBPUSD.



Рис. 15. График изменения баланса USDJPY.

Попробуем поправить положение дел в лучшую сторону сразу двумя методами - оптимизацией и фильтрацией. В качестве фильтра используем сигнальную линию %D. Когда линия будет растущей, то будем разрешать только короткие сделки, а когда падающей - то только длинные. Логика в данном случае следующая - сближение главной и сигнальной линий за счет их разнонаправленного движения

дает наилучшие цены для входа. Преобразованный эксперт отражен в эксперте Stochastic\_V2\_Filtr.mq4, который вы сможете найти на нашем форуме [forexsystems.ru](http://forexsystems.ru) в разделе «В поиске успешной стратегии». Пара EURUSD показала наилучшие результаты с параметрами стохастика 17(%K), 3(%D), 3(замедление):



Рис. 16. График изменения баланса EURUSD после оптимизации и фильтрации.

Пара USDCHF получила следующие параметры стохастика - 6, 4, 3:



Рис. 17. График изменения баланса USDCHF после оптимизации и фильтрации.

При оптимизации пары GBPUSD получили параметры - 11, 69, 3:



Рис. 18. График изменения баланса GBPUSD после оптимизации и фильтрации.

Пара USDJPY порадовала при параметрах - 14, 8, 3:



Рис. 19. График изменения баланса USDJPY после оптимизации и фильтрации.

Как видим, все валютные пары дали прибыль, что не может не радовать. Говорить же о применении данной стратегии в реальной торговле можно на парах USDCHF и USDJPY, где показана наименьшая просадка (740,28 и 593,56

соответственно) при ФВ 1,28 и 2,30 соответственно. Тестирование на паре GBPUSD не дало достаточного количества сделок, а на паре EURUSD довольно большая просадка (1114,50), хотя и неплохое значение ФВ - 1,97.

### Расхождение цен и показаний индикатора.

Расхождением (или дивергенцией) называют ситуацию, когда цены показывают новый максимум, а индикатор не показывает новый максимум. То же самое касается и минимумов, когда цены показывают новый минимум, а индикатор не преодолевает свой предыдущий

минимум. При этом сделки совершают в сторону, противоположную движению цены. На рисунке 20 показано подобное расхождение. Свеча 16:00 22.04.2008 имеет максимум выше, чем свеча 16:00 16.04.2008, но индикатор к новому максимальному значению так и не

Американские проблемы луни

приходит. В результате необходимо индикатора и открывать короткую позицию  
дождаться начала уменьшения показаний со стопом в точке последнего максимума.

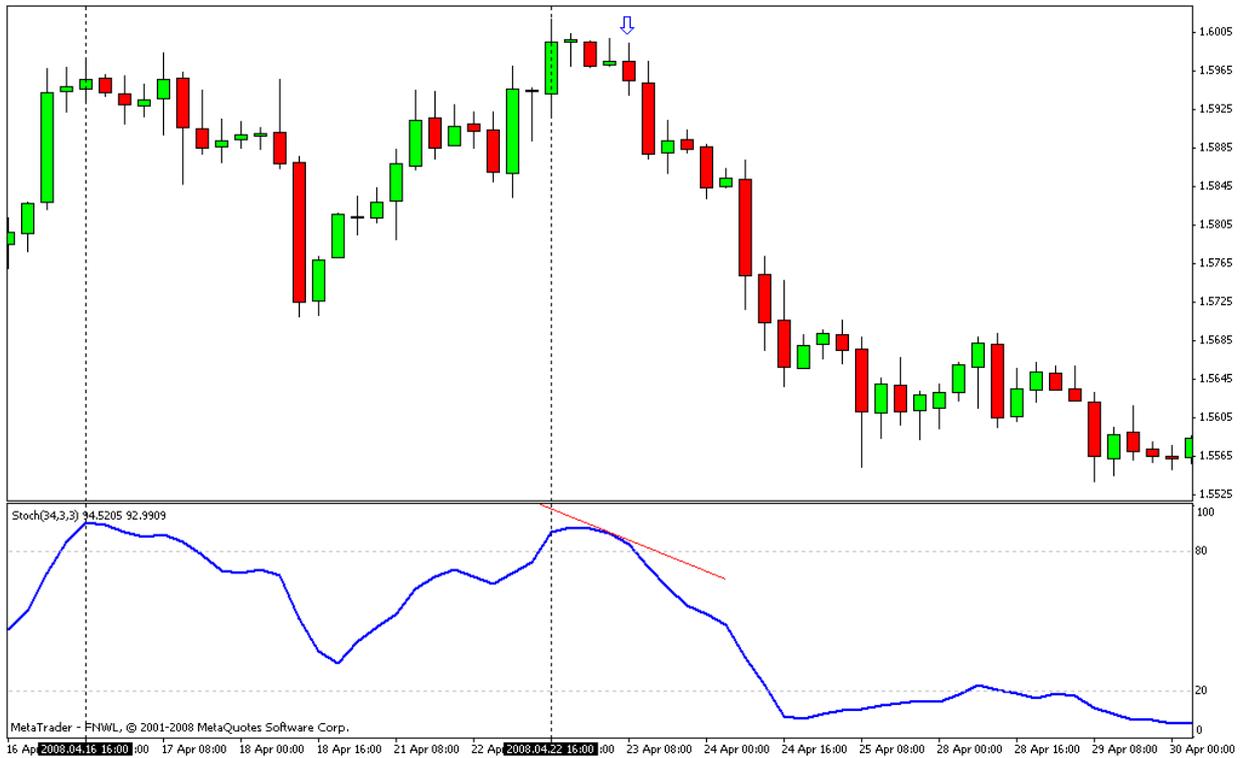


Рис. 20. Совершение сделок на основании расхождения цен и показаний индикатора.

Этот тип стратегии реализуем в эксперте Stochastic\_V3.mq4, который вы также сможете найти на нашем форуме forexsystems.ru в разделе «В поиске успешной стратегии».

Тестируем эксперт на таймфрейме H1, чтобы обеспечить репрезентативность выборки (более 200 сделок). Период %K устанавливаем равным 34. Получаем такие результаты по валютным парам:



Рис. 21. График изменения баланса EURUSD.



Рис. 22. График изменения баланса USDCHF.



Рис. 23. График изменения баланса GBPUSD.



Рис. 24. График изменения баланса USDJPY.

Оптимизация по параметру %K ни на одной валютной паре не дала положительных результатов. Поэтому можно с уверенностью сказать, что применение стратегии в такой трактовке

невозможно. Это объясняется тем, что применение расхождения цены и показаний индикатора является контртрендовой стратегией, которая приводит к частым ложным входам.

### Заключение

Результатом сегодняшнего обзора является нахождение наиболее приемлемого типа интерпретации сигналов индикатора Stochastic Oscillator - пересечение главной и сигнальной линий индикатора. Такой подход в реальной

торговле может быть применим к двум валютным парам - USDCHF и USDJPY. С бóльшим риском сигналы пересечения главной и сигнальной линий можно применять на валютной паре EURUSD.

С уважением, Игорь Герасько

FT#



## – ЛИКБЕЗ. ЭЛЕМЕНТАРНЫЕ ЧАСТИЦЫ НА ФОРЕКС. УРОК 2 –

*Делится Алексей Алмазов*

### Свойства монады

Прежде чем говорить об интеграции монады в аналитическую составляющую на финансовом рынке, необходимо рассмотреть основные свойства этих простых объектов. Первым свойством монады, о котором мы поговорим, является ее неделимость.

*«Где нет частей, там нет ни протяжения, ни фигуры и невозможна делимость. Эти-то монады и есть истинные атомы природы, одним словом, элементы вещей».*

Для того чтобы определить данное свойство относительно валютного рынка, давайте рассмотрим такой вид графика, как японские свечи (см. рис. 1).

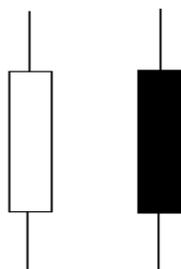


Рис. 1. График японские свечи.

Я думаю, что глядя на рисунок 5, ни у кого не возникнет сомнения в том, что свеча является самым простым изначальным элементом, формирующим основной след, получающийся в результате движения цены. Однако на рынке мы наблюдаем, как белые, так и черные свечи, что еще более подтверждает правильность вышеуказанного суждения, так как в основе монады лежит принцип противоположностей. Восточная философия изображает данный процесс

в виде единства борьбы двух начал инь и янь. Все Земные процессы, проходят в одном определенном порядке. Каждый из них имеет свое начало, окончание, фазы развития и затухания, т.е. образуют циклические процессы. Пример восточной монады вы можете наблюдать на рисунке 2.



Рис. 2. Единство борьбы двух начал - инь и янь.

На изображении линия круга удерживает единство противоположностей в определенном пределе. Сами противоположности - это равные между собой по размеру части круга, разделенного посередине синусоидой. По цвету одна противоположность (часть круга) черная, другая белая.

Итак, я думаю, что будет достаточно сложно выделить какую-либо структуру из одной восходящей или нисходящей свечи. Другое дело, если мы будем говорить о существовании взаимосвязи или отношении между монадами. Лейбниц по поводу отношений

## Американские проблемы луни

между простыми элементами выразился следующим образом:

«Всех сотворенных вещей к каждой из них и каждой ко всем прочим любая простая субстанция имеет отношения, которыми выражаются все прочие субстанции, и, следовательно, монада является постоянным живым зеркалом универсума (или если говорить относительно объекта: *отражением сложной конечной структуры*).

И как один и тот же город, если смотреть на него с разных сторон, кажется совершенно иным и как бы перспективно умноженным, таким же точно образом вследствие бесконечного множества простых субстанций, существует как бы столько же различных универсумов, которые, однако, суть

только перспективы *одного и того же* соответственно *различным* точкам зрения каждой монады.

Таково средство достигнуть такого разнообразия, какое возможно, но с наибольшим порядком, какой лишь возможен, т.е. таково средство достигнуть такого совершенства, какое возможно».

Лейбниц

Из данного свойства отношений монад, вытекает уже достаточно знакомое всем фрактальное свойство самоподобия системы, где посредством отношений простых монад рождаются одинаковые структуры, являющиеся *почти* копией основной более сложной модели (см. рис. 3).

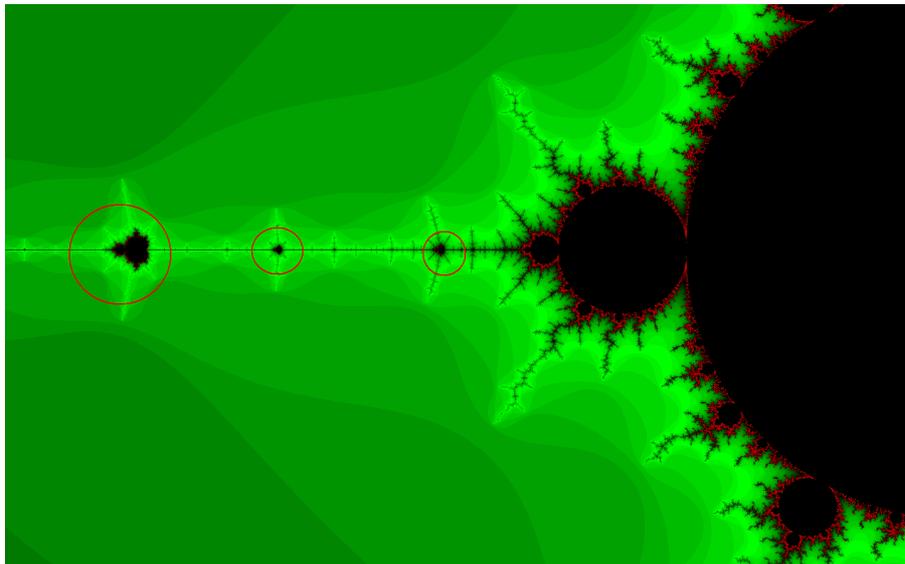


Рис. 3. Кругами на данном изображении выделены области образования самоподобных структур множества.

Относительно валютного рынка Форекс это означает только одно, что при взаимоотношении таких простых форм, как японские свечи, мы будем получать самоподобные формации, являющихся отображением, основной структуры рынка. Примечателен также тот факт, что все модели образуются не на протяжении всего графического отрезка множества, а

в определенных местах, где концентрация *связей* монад различного уровня *достаточно высока*. На рисунке 3 это отчетливо видно: те модели, которые обведены в круг, находятся на определенном расстоянии друг от друга. Если оперировать понятиями финансового рынка, то получаем следующую картину:

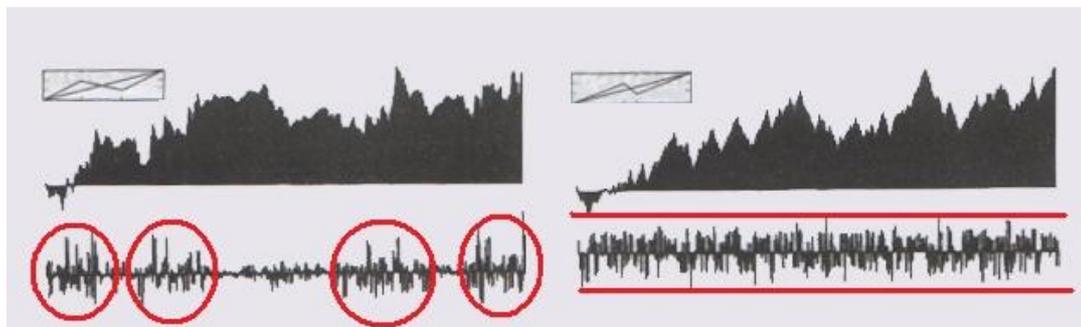


Рис. 4. Самоподобные фигуры на валютном рынке.

С виду разница между двумя моделями на рисунке 4 не так сильно заметна, однако если вы обратите внимание на приращения значений от одного момента времени к другому (нижний график на обеих иллюстрациях), то заметите, что на левом рисунке наблюдаются кластеры (зоны

концентрации), тогда как на правом они отсутствуют. О чем нам это может сказать? Дело в том, что на левом изображении модель более соответствует реальным данным, тогда как правое изображение больше приближено к модели Башелье (см. рис. 5).

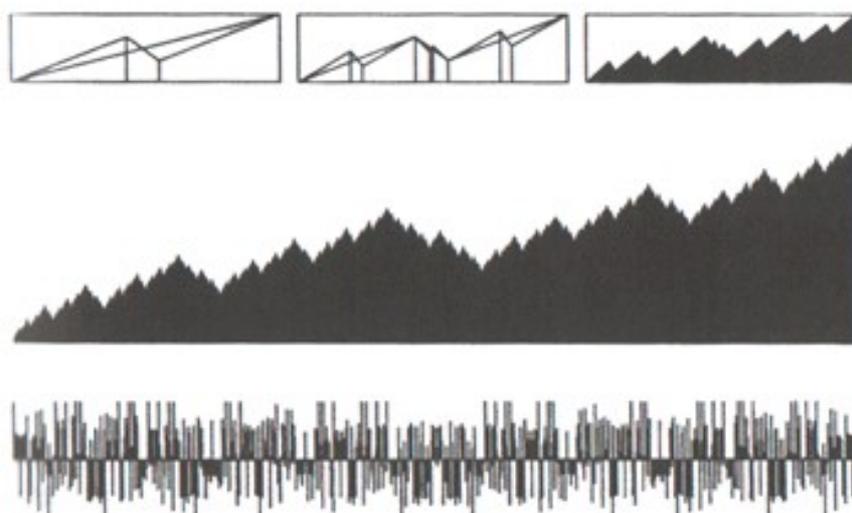


Рис. 5. Модель Башелье и генерация модели.

На данном изображении показан процесс создания неслучайной карикатуры фрактальной финансовой диаграммы в соответствии с моделью Башелье. Верхняя иллюстрация - расположение слева направо изображения первых этапов. Средняя (выполненная в черном цвете) - это завершенная фрактальная диаграмма. На нижней иллюстрации изображены приращения от одного момента времени к другому. Это самый простой способ построения, однако результат получается не слишком

реалистичный (рисунок и комментарий взят из книги Бенуа Мандельброта «(Не)послушные рынки»).

Давайте подведем итог вышесказанному: наличие кластеров (зон концентраций) ведет к образованию целостных моделей, циклов, которые самоподобны общей структуре на определенных участках развития такой модели, тогда как отсутствие данных зон приводит к слишком симметричной и не отображающей всех реалий рынка модели. У таких моделей мы будем

Американские проблемы луни

наблюдать однородность структуры, где нельзя выделить различные элементы с присущими им характеристиками. Хорошим примером такой неправильной модели будет цикл Эллиотта, элементы

которого слишком упрощают действительность, и, кстати, причудливым образом напоминают по своей форме модель Башелье (см. рис. 6).

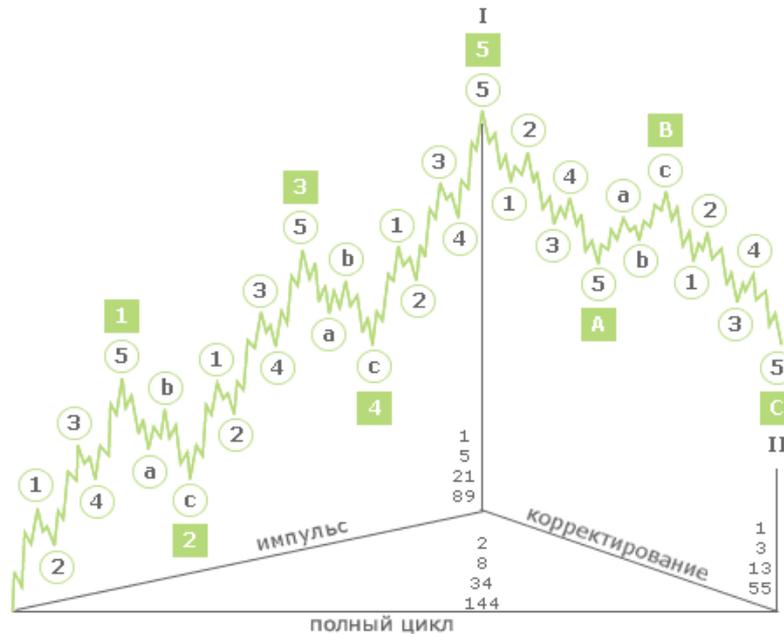


Рис. 6. Цикл Эллиотта. Ну чем не модель Башелье?

Ниже я приведу схему того, как Мандельброт получает более реальную модель, однако в данной статье мы не будем рассматривать основные ее свойства, так как это не относится к моей основной цели (см. рис. 7).

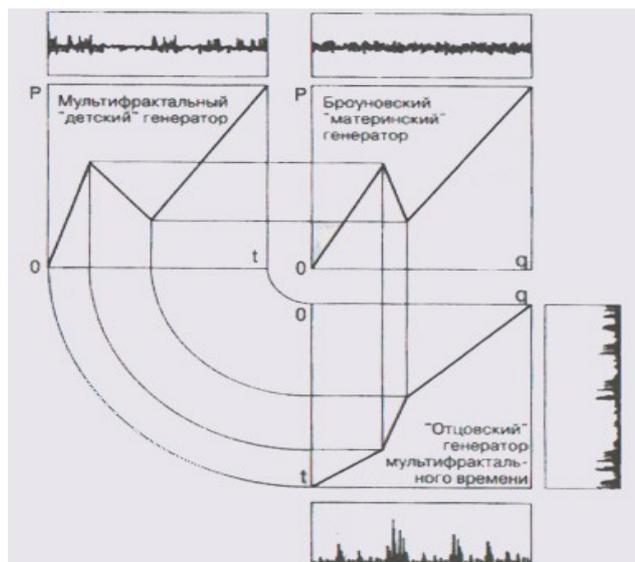


Рис. 7. Мультифрактальная модель Бенуа Мандельброта.

С уважением, Алексей Алмазов,  
аналитик компании Admiral Market



## -ФОНДОВЫЕ ВЫРЕЗКИ. РАБОТА С ОПЦИОННЫМИ КОНТРАКТАМИ. УРОК

- 3 -

Изучаем смежные рынки

### Опционы Put

Продолжаем цикл публикаций по работе с опционными контрактами. В прошлой статье мы рассматривали опционы call и основные стратегии торговли по ним. Данная статья посвящена стратегиям торговли по опционам put.

*Опцион Put* - финансовый контракт, дающий право, но не обязывающий, *продать* финансовый инструмент по ранее определенной цене, до ранее определенного срока истечения. Продавец опциона обязуется *купить* финансовый инструмент по ранее определенной цене до дня истечения срока контракта.

#### Стратегия Long Put

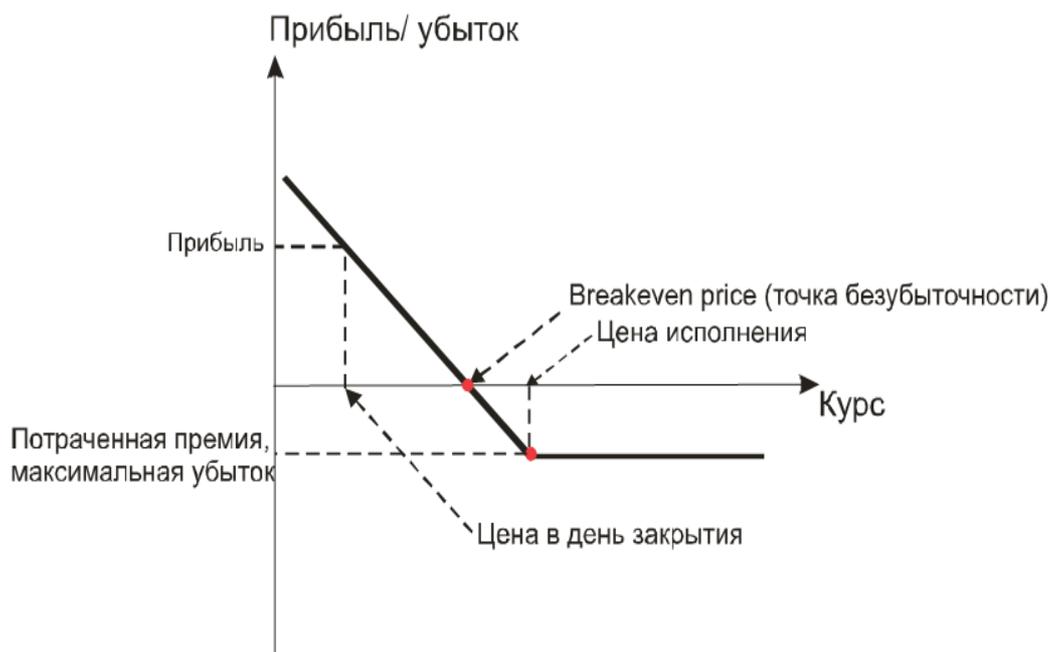


Рис. 1. Покупка опциона Put (стратегия Long Put).

Использовать данную стратегию можно тогда, когда ожидается снижение котировок финансового инструмента при повышении волатильности, и это снижение должно быть настолько большим, что прибыль будет выше стоимости опциона.

В точке Breakeven price мы имеем безубыточную позицию, если цена пойдет ниже, то будем иметь прибыльную позицию. Точка безубыточности = цена исполнения - потраченная премия.

Рассмотрим использование данной стратегии на простом примере.

**Пример 1. GBP/USD. Прогноз: увеличение волатильности.**

Мы видим, что в течение длительного времени валютная пара британский фунт/доллар торгуется в диапазоне. И мы ожидаем, что скоро котировки пойдут вниз, увеличится ожидаемая волатильность. Поэтому принимаем решение купить опцион Put.

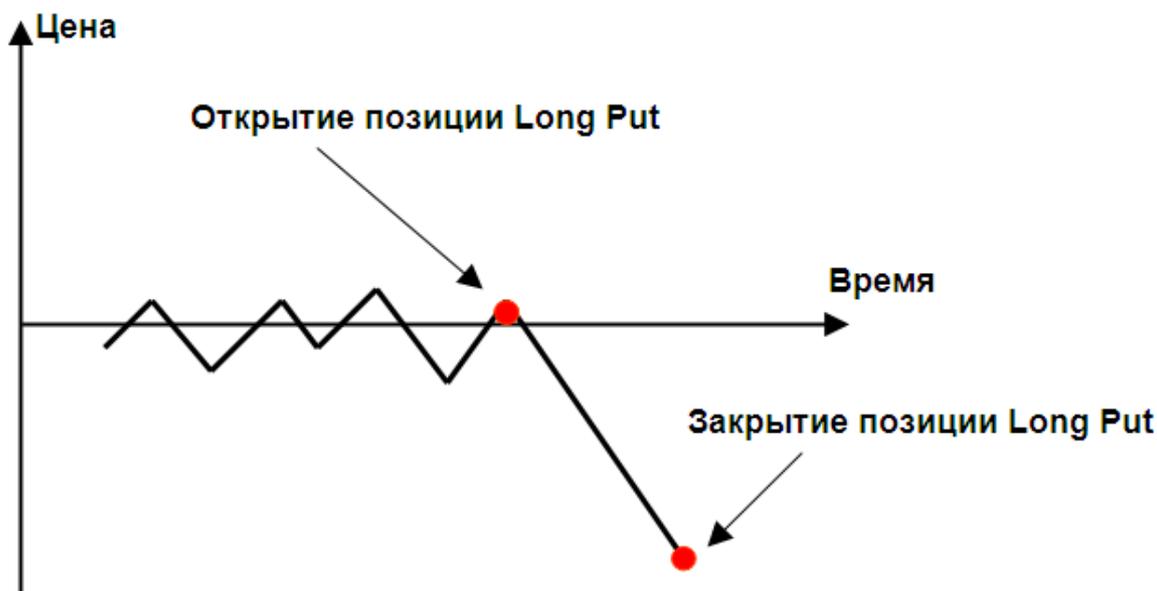


Рис. 2. Пример работы опциона Long Put.

На графике видно, что если бы наш прогноз оправдался, то мы бы фиксировали прибыль при закрытии позиции. Если бы наш прогноз оказался неверным, и цена GBP/USD повысилась или торговалась с понижением, но при малой волатильности, то нашей максимальной потерей стал бы размер премии опциона Put и ни цента больше.

Рассмотрим более практичный пример.

**Пример 2. Нефть. Заглянем в будущее.**

Рассматриваем получение прибыли, предполагая, что начнется стремительное падение нефти, 14 ноября 2008 года.



Рис. 3. Применение опциона Long Put на графике нефти.

Мы предположили, что нефть при нахождении в нисходящем тренде продолжит свое движение вниз. 14 ноября, открываем позицию Long Put с ценой страйк - 52.20\$ и днем экспирации - через неделю. Цена нефти на рынке - 56.35. Премия за опцион равна 130\$ (0.65 пунктов), так как этот опцион находится «вне денег» с дельтой около 20%.

При достижении ценой отметки 47.65, мы закрываем позицию по Long Put. Цена опциона Put вырастет до 41 034.5 долларов.

Если бы мы открывали короткую позицию по нефти на рынке спот, то мы бы увеличили бы вложенную сумму в 8.70 раз. А при использовании позиции Long Put мы увеличим вложенную сумму в 704 раза.

Сразу видно, насколько опционы более привлекательные инструменты. Мы вложили меньшую сумму, чем на рынке спот, а получили колоссальную прибыль. Если бы цена пошла не в нашу сторону, то мы имели бы убыток равный всего 130\$.

### Вывод

- Прибыль: увеличилась в 704 раза;
- Максимальный убыток: размер премии, то есть 130\$;
- Цена не дошла до точки безубыточности, но мы получили большую прибыль из-за повышения объема торгов и увеличения волатильности.

### Стратегия Short Put

Это обратная стратегия Long Put. На следующем графике это отчетливо видно.

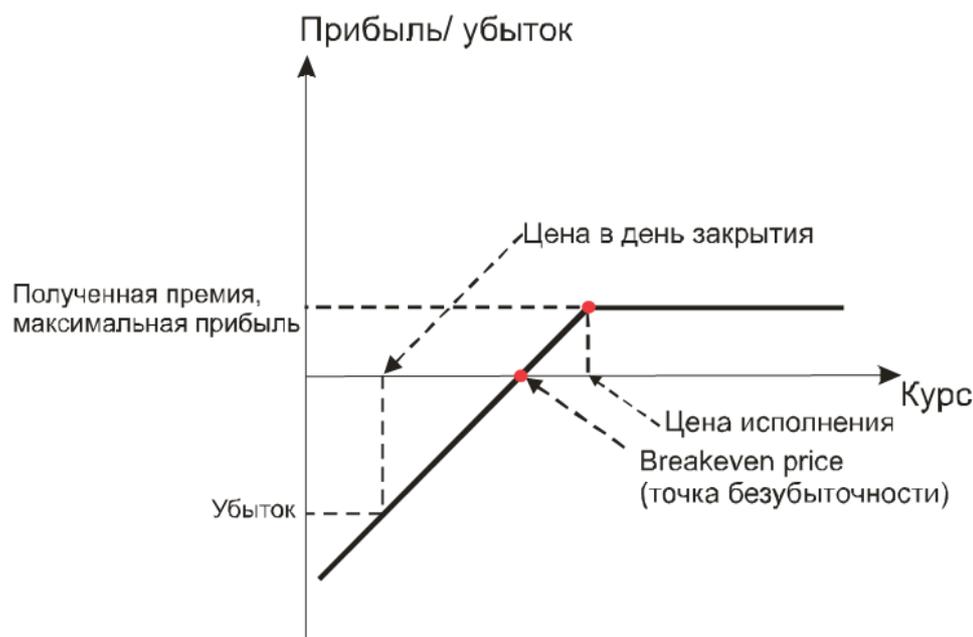


Рис. 4. Продажа опциона Put. Стратегия Short Put.

Данная стратегия используется при ожидании роста или незначительного снижения котировок базового актива, падение которых ниже, чем прибыль от полученной премии, и если торги будут происходить при снижении волатильности до момента экспирации.

При открытии позиций по продаже опциона Put, вы получаете от покупателя этого же опциона премию. И эта премия является вашей максимальной прибылью. Но при увеличении волатильности и значительного снижения котировок мы имеем неограниченные убытки (вернее ограниченные размерами вашего депозита).

Итак, рассмотрим возможность использования данной стратегии на примере.

### Пример 3. Нефть. Прогноз: снижение волатильности.

Как мы знаем, нефть торгуется с понижением уже длительное время, но иногда наступает время, когда рынку нужно «передохнуть». Ожидая развития такого сценария, мы входим в позицию Short Put с минимальным сроком истечения контракта.

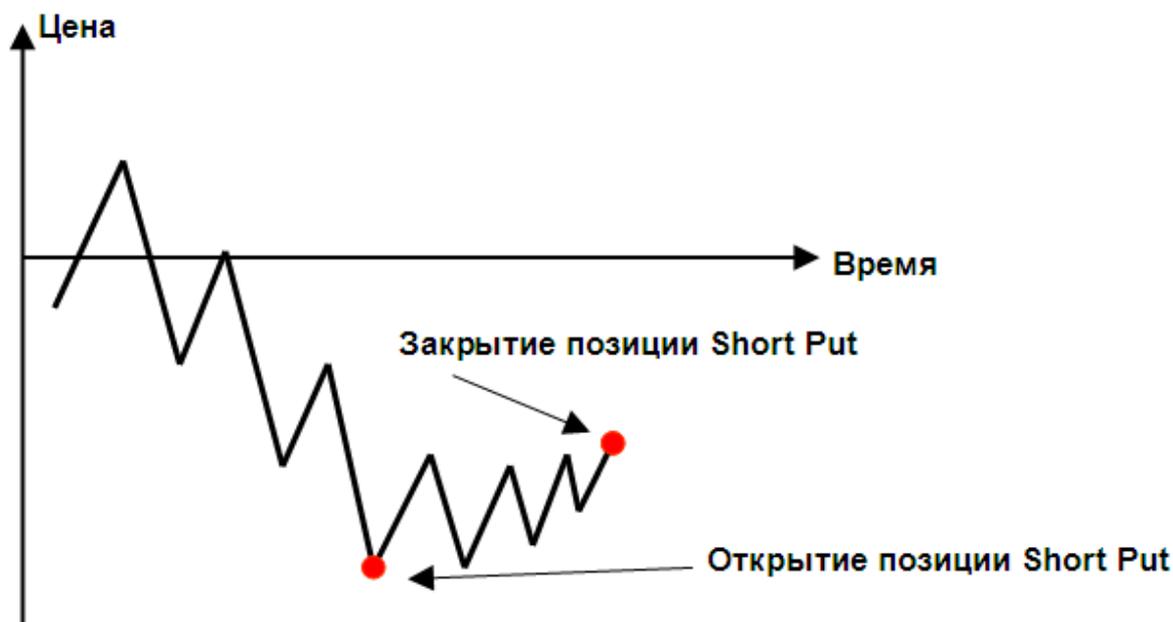


Рис. 5. Пример работы опциона Short Put.

На протяжении нескольких дней на рынке произошло снижение волатильности, и на момент закрытия котировки были даже немного выше, чем при открытии. Таким образом, мы получили прибыль, равную почти всей премии, полученную от покупателя.

Рассмотрим более сложный пример на основе реальных котировок финансовых инструментов.

#### Пример 4. Получение прибыли на открытии короткой опционной позиции на продажу по валютной паре EUR/CHF.

EUR/CHF - самая слабоволатильная, среди всех валютных пар, представленных на терминале Option Trader.

На протяжении двух с половиной месяцев евро/франк торговался с большой активностью при росте котировок. Мы надеемся, что цена валютной пары вырастет, или даже если котировки его упадут, то незначительно и активность торгов также снизится.

Входим 29 июня 2008 года в позицию Short Put по цене исполнения, равной 1.6079 (такой же, как и на рынке спот) и сроком экспирации - неделя. Премия, полученная от продажи такого опциона, который находится «около денег», составляет 60.1\$ (70 пунктов).

Итак, хоть и торги не стали менее активными, но изменение котировок на момент закрытия были незначительны, то есть то, что нам нужно. На момент экспирации, в 17:00, котировки данной валютной пары были даже немного выше, чем при открытии. Таким образом, мы получаем в качестве прибыли всю потраченную покупателем премию, то есть 60.1\$.

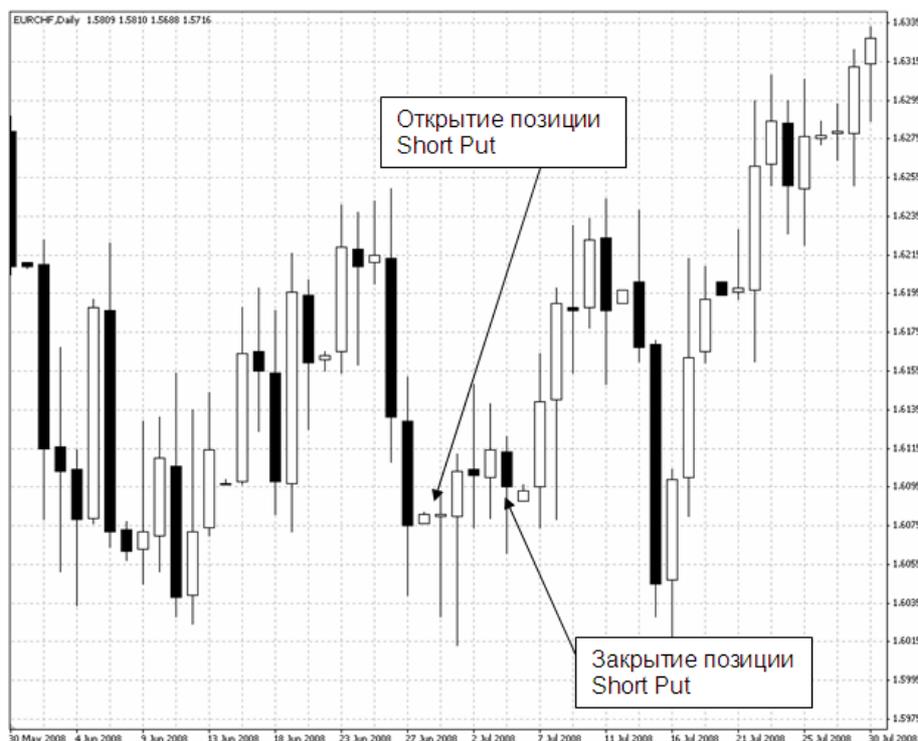


Рис. 6. Пример продажи опциона Short Put по EUR/CHF.

### Вывод

- Данная стратегия используется при пониженной волатильности или при повышении котировок базового актива.
- Максимальная прибыль: полученная премия от покупателя опциона.
- Максимальный убыток: неограниченный (вернее ограниченный размерами вашего депозита), если волатильность увеличивается и цена падает.

### Итог

- Если присутствует «пессимистическое настроение» относительно какого-либо финансового инструмента, и мы предполагаем, что торги будут проходить с увеличением волатильности, то покупаем опцион Put (открываем позицию Long Put).
- Если же мы считаем, что в ближайшее время котировки финансового инструмента будут расти или незначительно падать, то продаем опцион Put (открываем позицию Short Put).
- Когда мы являемся покупателями опциона Put, то мы платим премию продавцу за этот опцион и это есть наш максимальный убыток.
- Если мы являемся продавцом опциона Put, то мы получаем от покупателя премию и это является нашей максимальной прибылью.

Подготовил Евгений Мурзак,  
компания X-Trade Brokers  
web: x-trade.com.ua  
#



## – FORTESTER. АНАЛИЗ КРОВИ. ЭКЗЕМПЛЯР 1 –

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

### 20 пунктов каждый день противоположно вчерашнему тренду

Развитие автоматического трейдинга за последние два-три года привело к появлению в общем доступе всемирной паутины множества различных программ-советников. Их количество поражает воображение, правда и качество исполнения зачастую оставляет желать лучшего, что довольно легко понять - авторы просто дарят свои детища обществу без каких-либо обязательств со своей стороны. Отсюда и вытекает невозможность использования большинства общедоступных программ в реальной торговле, особенно, если собственного опыта программирования нет.

В данной серии статей попробуем хоть частично разгрести существующие завалы

Первым «подопытным кроликом» у нас будет советник с красноречивым названием - «20 пунктов каждый день противоположно вчерашнему тренду», автор которого именует себя slacktrader. Исходный код эксперта можно найти на нашем форуме forexsystems.ru в разделе

наработок, найти интересные стратегии и описать методы их работы. По возможности будем вносить усовершенствования, направленные на повышение прибыльности или надежности стратегий. Также все рассматриваемые разработки будут доведены до состояния, позволяющее использовать их в реальной торговле (имеется в виду техническая сторона, а не финансовый результат). *Поэтому сразу отмечу, что все написанное далее в этой и других статьях носит чисто рекомендательный характер. Использовать полученную информацию вы можете только на свой страх и риск.*

«ForTester. Анализ крови». Попробуем произвести тестирование эксперта с использованием временного промежутка 01.01.2006-06.12.2008 и таймфрейма H1, на котором, по словам автора, советник показывает наилучшие результаты:



Рис. 1. График изменения баланса по паре EURUSD с 01.01.2006 до 06.12.2008.

Измутительная картина, не правда ли? Здесь вроде и говорить не о чем. Кривая баланса довольно уверенно идет вверх с небольшими провалами в самом начале. Чистая прибыль составляет 7518,25 долларов против 1459,95 долларов максимальной просадки. Итого имеем значение фактора восстановления (далее

ФВ)  $7518,25 / 1459,95 = 5,15$ . То есть мы рискуем одним долларом для получения прибыли в 5 долларов. Просто замечательно!

Но все же отойдем от эпитетов и перейдем к разбору самой стратегии, за счет которой стал возможен такой результат. Уже в процессе тестирования

вы, скорее всего, заметили, что советник не имеет внешних переменных, при помощи которых можно было бы управлять такими параметрами как объем сделки, уровень стопа и уровень профита. Если просмотреть исходный код советника, то увидим, что все эти параметры в нем присутствуют, но просто не объявлены в качестве внешних переменных. Поэтому изменение значений становится возможным только при внесении изменений непосредственно в коде советника. Эту «недоработку» мы, конечно же, исправим и разберемся в назначении каждой переменной, но немного позже. Вначале наибольший интерес вызывает непосредственно функция, которая отвечает за принятие решения о направлении сделки - Buy или Sell. Как и положено хорошему советнику, она занимает всего несколько строк:

```
int CheckForOpenPosition()
{
    int result = 0;
    if(Hour() != TRADINGHOUR)
        return(result);
        if(iClose(SYMBOL, PERIOD_H1,
HOURSTOCHECKTREND) > iClose(SYMBOL, PERIOD_H1,
1))
            result = 1;
        else
            result = -1;
    return(result);
}
```

Иначе говоря, сравниваются цены закрытия двух часовых баров - последнего закрытого (в MQL4 он считается баром с номером 1, все находящиеся слева от

него имеют последовательно повышающиеся номера) и бара с номером, который определен переменной HOURSTOCHECKTREND. В данном случае ее значение равно 30. Такое сравнение происходит всего один раз в сутки по открытию часа, который указан в переменной TRADINGHOUR. В исходном коде эксперта TRADINGHOUR равно 7. То есть происходит сравнение цены закрытия первого (бар, открытый в 6 часов утра) и тридцатого (бар предыдущих суток, открытый в 1 час ночи) баров. Когда цена закрытия тридцатого бара больше цены закрытия первого (а это означает уменьшение цены), подается сигнал на открытие длинной позиции. Когда цена закрытия тридцатого бара меньше цены закрытия первого бара (увеличение цены), подается сигнал на открытие короткой позиции (см. рис. 2). Вот почему в названии советника присутствует выражение «противоположно вчерашнему тренду». Тренд определяется всего лишь по разнице цен открытия одного текущего и одного вчерашнего баров. Никакой дополнительный анализ не производится. В результате часто может возникнуть ситуация, когда сравниваемые цены закрытия баров отличаются на один пункт. И даже такая разница будет определяться как «тренд». Таким образом, условие входа можно воспринимать как некое подобие генератора случайных чисел, так как определение направления «тренда» не зависит от направления движения цены внутри дня.

## Американские проблемы луни



Рис. 2. Открытие сделок советником.

Тогда каким же образом достигаются вышеприведенные результаты тестирования? Неужели вход при помощи «подбрасывания монетки» является лучше любого аналитического подхода? Нет, оказывается дело не в этом. Скорее всего, результаты объясняются применением системы управления объемом совершаемых сделок. Для этого используется пять переменных:

```

int    FIRSTMULTIPLICATOR   =
4;
int    SECONDMULTIPLICATOR  =
2;
int    THIRDMULTIPLICATOR   =
5;
int    FOURTHMULTIPLICATOR  =
5;
int    FIFTHMULTIPLICATOR   =
1;
    
```

Каждая из них является множителем для указанного пользователем начального

объема сделки. Множитель вступает в игру после получения первой убыточной сделки. Например, при начальном объеме сделки 0.1 лота, сделка, которая следует после убыточной, получает объем 0.4 лота ( $0.1 * \text{FIRSTMULTIPLICATOR}$ ). Если сделка с повышенным лотом закрывается с прибылью, то следующая за ней сделка совершается с объемом, множитель которого указан в переменной `SECONDMULTIPLICATOR`, исходя из начального объема, то есть 0.2 лота. После двух подряд прибыльных сделок третья сделка получает объем 0.5, также как и четвертая. Начиная с пятой сделки после получения убытка, объем сделки возвращается к начальному значению 0.1 лота. Именно такой механизм управления объемом сделок позволяет получить отличные результаты торговли. Проверим это утверждение, вернув все значения множителей к единице. В результате советник будет использовать постоянным объем 0.1 лота:

Американские проблемы луни



Рис. 3. График изменения баланса по паре EURUSD с 01.01.2006 до 06.12.2008 при работе советника постоянном объеме 0.1 лота.

Как видим, резко уменьшилась чистая прибыль - до 1506 долларов, хотя и просадка стала значительно меньше - 679 долларов. Тем не менее, стратегия осталась прибыльной. Значит дело не только в системе управления капитала, хоть она и приводит к значительному увеличению чистой прибыли. Видимо, на прибыльность стратегии влияет удачно подобранное соотношение уровней Take Profit и Stop Loss. В рассматриваемом варианте оно составляет 20/80. Таким образом, почти в четыре раза повышается вероятность достижения ценой уровня профита по сравнению с вероятностью достижения уровня стопа. Правда не стоит

забывать о такой «мелочи» как спред. Если у брокера спред по паре EURUSD равен 3 пунктам, то для достижения уровня профита цене необходимо будет пройти 23 пункта, а до уровня стопа - 77 пунктов. Поэтому реальное соотношение вероятностей равно 23/77.

Проверим предположение о первостепенном влиянии на прибыльность работы эксперта соотношения профита и стопа, сравнив значения Take Profit и Stop Loss. Тестирование проведем с двумя соотношениями профита и стопа - 20/20 и 80/80 - на том же временном промежутке с фиксированным объемом сделки 0.1 лота (см. рис. 4 и рис. 5).



Рис. 4. График изменения баланса по паре EURUSD с 01.01.2006 до 06.12.2008 при работе советника постоянном объеме 0.1 лота и соотношением TP/SL 20/20.



Рис. 5. График изменения баланса по паре EURUSD с 01.01.2006 до 06.12.2008 при работе советника постоянном объеме 0.1 лота и соотношением TP/SL 80/80.

Приведенные рисунки подтверждают предположение о решающем вкладе в прибыльность советника именно соотношения стопа и профита. Кстати, в случае с результатами, которые приведены на рисунке 5, чистая прибыль составила 2768,40 долларов против максимальной просадки 778,80, что дает значение ФВ намного выше, чем при соотношении 20/80. Теперь значение ФВ составляет 3,55. Казалось бы, остается всего лишь подобрать правильные множители для варьирования размером сделки и неограниченные прибыли у нас в кармане. Но в данной ситуации загвоздка в том, что средние серии прибыльных и убыточных сделок равны - по две, в то время, как для соотношения профита и стопа 20/80 они соответственно составляли 4 и 1. Такое соотношение серий позволяло с высокой вероятностью ожидать прибыльную сделку после убыточной. В случае же равенства серий подобное управление капиталом производить нельзя.

Далее перейдем к рассмотрению технического исполнения советника. Здесь сразу бросается в глаза то, что эксперт абсолютно не приспособлен к параллельной работе с трейдером или другим советником. Совершенно не реализован механизм отсеивания «чужих» ордеров среди открытых и даже закрытых (в смысле наличия таких ордеров в истории счета). То есть в нынешнем виде советник будет корректно работать только на счете, где еще не совершались сделки, а новые сделки будут производиться только единственным экземпляром данного советника. Но даже при этом условии работа советника не всегда будет корректной. В нем нигде не встречаются проверки корректности уровней стопа и профита на предмет близости их к текущей цене, что может вызывать частые ошибки в процессе торговли. Такие «упущения» могут быть вполне объяснены тем, что автор разрабатывал программу

для использования ее в тестере с целью проверки стратегии.

Поэтому требуется доработка эксперта для использования в «боевых» условиях. Не будем досконально описывать каждые вносимые изменения в код советника, а лишь перечислим основные моменты, которые присутствуют во второй версии программы:

- 1) Введен контроль наличия свободных средств при открытии позиции;
- 2) Советник работает только со «своими» ордерами, проверяя валютную пару и магическое число ордера. Вследствие этого появляется возможность параллельной работы трейдера и советника;
- 3) Убрана функция трейлинг-стопа как не влияющая в лучшую сторону на работу советника (вообще существует очень мало стратегий, которые могут улучшить свои результаты при применении классического скользящего стопа);
- 4) Добавлены проверки корректности выставляемых уровней стопа и профита в соответствии с настройками сервера ДЦ (таких как спред и уровень стопов). Также советник не выставляет объем сделки меньше минимально разрешенного и больше максимально разрешенного размеров;
- 5) Все необходимые для управления переменные выведены в качестве внешних, чтобы пользователю не приходилось редактировать исходный код для изменения основных параметров советника.

В результате получаем «реал-версию» советника, которую можно получить на нашем форуме, в разделе «ForTester. Анализ крови». Входные

## Американские проблемы луни

параметры советника выполняют такие функции:

1) TIMEFRAME = 60 - используемый советником таймфрейм. Указывается в минутах. При значении 60 используется таймфрейм H1.

2) FIXLOT = 0.1 - объем позиции. В случае, когда множители FIRSTMULTIPLICATOR..FIFTHMULTIPLICATOR не равны единице, именно это значение умножается на множитель.

3) MAXIMUMRISK = 0.05 - в случае равенства параметра FIXLOT нулю, объем сделки будет изменяться пропорционально размеру свободных средств.

4) TRADINGHOUR = 7 - текущее значение часа по терминальному времени, когда будет производиться открытие позиции.

5) HOURSTOCHECKTREND = 30 - количество часовых баров назад от текущего, которое требуется отсчитать, чтобы взять цену закрытия бара, которая будет сравниваться с ценой закрытия предыдущего бара при идентификации направлении тренда.

6) ORDERMAXAGE = 75600 - максимальное время жизни сделки в секундах, по истечении которого позиция будет закрыта вне зависимости от ее результата. Например, значение 75600 соответствует 21 часу.

7) FIRSTMULTIPLICATOR = 1 - число, на которое умножается объем позиции, если предыдущая сделка не была прибыльной (работает и в случае отсутствия истории сделок).

8) SECONDMULTIPLICATOR = 1 - то же самое, только если имеется серия из одной прибыльной сделки.

9) THIRDMULTIPLICATOR = 1 - то же самое, но при наличии серии из двух прибыльных сделок.

10) FOURTHMULTIPLICATOR = 1 - то же самое, но при наличии серии из трех прибыльных сделок.

11) FIFTHMULTIPLICATOR = 1 - то же самое, но при наличии серии из четырех прибыльных сделок.

12) STOPLOSS = 80 - уровень стопа в пунктах.

13) TAKEPROFIT = 20 - уровень профита в пунктах.

Советник может быть прикреплен на любой таймфрейм, но работать будет, исходя из данных часового периода (при TIMEFRAME = 60). Обязательным условием для корректной работы эксперта является наличие всей истории счета, отсортированной по столбцу «Ордер» в порядке возрастания номера ордера.

### Заключение

Не рекомендуется использование стратегии с переменным размером лота. Вполне достаточно использовать фиксированный объем позиции с соотношением TP/SL = 80/80. В этом случае максимальная просадка довольно невелика (чуть меньше 800 пунктов), а возможная прибыль превышает просадку более чем в три раза.

Кстати, совсем необязательно для данной стратегии использовать советника круглые сутки. Достаточно включать его в определенное время один раз в сутки или даже осуществлять открытие сделки вручную по вышеприведенным правилам, не забывая об определении уровней стопа и профита. В случае же, когда в течение суток позиция не может закрыться по достижению уровня одного из обратных приказов, закрывать ее вручную.

С уважением, Игорь Герасько

FT#



## - НАШИ ЛЮДИ -

*Немного о тех, кто занимает наши умы*

7 декабря 2008 в Конференц-зале «Зимний Сад» отеля SAVOY состоялась конференция, организованная компанией FIBO Group, на тему «Рынок Forex в условиях мирового финансового кризиса». В конференции принял участие и провел мастер-классы один из ведущих аналитиков Эрик Найман, который рассмотрел перспективы курса доллара США в условиях мирового экономического кризиса и вопросы управления рисками в трейдинге. А представитель биржи «Санкт-Петербург» Юрий Шириков осветил аспекты работы с системой биржевого Форекса, которую в совместном проекте организует с компанией FIBO. На конференцию также был приглашен шеф-дилер холдинга FIBO Group Юрий Залесский, которому посетители могли задать все интересующие вопросы.

Подобное мероприятие было организовано FIBO впервые и вызвало оживленный интерес всех присутствующих. После первого мастер-класса Эрик Найман ответил на многочисленные вопросы, вызванные актуальной темой, волнующей большинство трейдеров, и представленной аналитиком в развернутом виде. Найман рассмотрел в своем выступлении доходность различного вида инвестиций и разумность их осуществления с точки зрения, как государств в целом, так и отдельных граждан. А также была затронута тема основных проблем американской экономики, которые непосредственно отражаются на курсе ее национальной валюты. Среди них: и увеличение государственного долга США, и дефицит торгового баланса, и инфляция. Основной прогноз аналитика - окончание периода рецессии в США во второй половине 2009 года, чему должен предшествовать рост рынка акций.

Юрий Шириков в своем выступлении ознакомил посетителей конференции с информацией о новом виде услуг, который будет предоставлять компания FIBO, и который является принципиально новым подходом к правовому регулированию сделок на валютном рынке. Трейдерам будет представлена возможность

использования такого инструмента торговли, как фьючерсный контракт на валютные пары. Непосредственно сделки будут совершаться через привычный для большинства участников рынка торговый терминал MT4, но их регистрация будет осуществляться на бирже по соответствующим законодательным правилам. Таким образом, трейдеры получают правовую гарантию своим финансовым операциям. На данный момент этот проект находится в стадии доработки и в ближайшее время будет внедрен в практику.

На втором мастер-классе Эрик Найман рассмотрел вопросы торговли с использованием различных инструментов, для выбора которых предложил ряд критериев анализа с целью минимизации риска совершения сделок. Это, прежде всего, определение подхода к торговле: со стопами или без, по тренду или против и т.д. Были рассмотрены как отдельные валюты, ценные бумаги и товарные ресурсы, так и различные валютные пары, и сравнение доходности товарных инструментов. Среди основных критериев оценки рисков и доходности финансовых операций были рассмотрены варианты переоцененности и недооцененности инструментов, паритет покупательской способности и макроэкономические факторы развития государств.

В завершение пресс-конференции посетителям была предоставлена возможность непосредственного общения с шеф-дилером холдинга FIBO Group Юрием Залесским, который ответил на все вопросы, касающиеся регламента проведения торгов и нюансов совершения торговых операций. Все участники конференции старались предоставить максимально обширную информацию в своих областях и не отказывали во внимании ни одному посетителю, даже выйдя за пределы регламента мероприятия. Кроме того, Эрик Найман подписал подарочный экземпляр своей книги каждому желающему и дал несколько интервью, в том числе и нашему журналу.

## Американские проблемы луни

- Здравствуйте, Эрик. О Вашей работе и текущем мировом финансовом кризисе уже было сказано много, и, уверена, коллеги напишут еще больше. Нам бы хотелось задать несколько вопросов о Вас и Вашем пути на бирже. Я читала Вашу биографию, Ваши интервью...

- Я же еще не умер. Умру, потом пишете.

- Это обязательно... но все же. Все знают Вас как хорошего аналитика, однако нам бы хотелось узнать, как Вы рассматриваете валютный рынок, скажем так, каков Ваш психологический подход. Большинство вас знают как талантливого фундаментального аналитика, каков был ваш путь к этому выбору? Почему Вы не остановились на более точном, программном техническом анализе, а предпочли держать в голове большое количество показателей, рассматривать столько разных рынков и стран?.. это достаточно серьезная и кропотливая работа.

- Фундаментальным анализом я занимаюсь где-то года так с 1992, начинал еще на supercalc. По большому то счету - это все цифры. Что я рассматриваю EUR\USD, что динамику инфляции - это везде цифры. В любом случае мы всегда, что бы ни говорили и не хотели, по сути, используем те же самые методы, технического анализа при оценке цифр как макроэкономических, так и товарных. Методы анализа похожи. Если я вижу, что что-то растет стабильно, то это тенденция, если я вижу синусоиду, то это коридор. Кроме того возникают понятия ведомого фактора и ведущего фактора, чтобы понять причинно-следственную связь, в том числе и по отношению к каким-то рыночным индикаторам. Потому что в конечном итоге нас интересует возможность что-то купить подешевле и продать подороже. А чтобы купить или

продать, надо понимать, почему изменилась цена этой единицы.

- Вы рассматриваете показатели с точки зрения экономики. У Вас основное - экономическое образование?

- Да.

- Вы часто употребляете математические термины в отношении экономических факторов. И кто-то принципиально разделяет: отдельно фундамент, а отдельно техника. «Я рисую на

графиках и про всякие экономические показатели ничего знать не хочу». А как Вы относитесь к такому подходу?

- Я когда-то говорил о том, что фундаментальный аналитик - он дальноручий. То, что происходит сейчас он не видит, он видит хорошо далеко. Возможно ли

так торговать? - Нет. Точно так же как технический аналитик - он близорукий. Он видит только то, что происходит перед носом - на графике. А вдаль он не видит. Только объединив эти два взгляда, можно получить более или менее четкую картинку, как с краткосрочной точки зрения, так и с долгосрочной.

Если я понимаю, что есть какое-то движение, допустим «нырок», но общий тренд вверх, то, что я буду делать? Технический аналитик в такой точке будет продавать, а потом с удивлением обнаружит, что «попал под паровоз». У меня такая ситуация была, когда EUR\USD был внизу в районе 0,85. Я уже всем говорил, что нужно покупать, нужно уходить вверх, а мне все утверждали, что тренд же вниз. Но, подождите... есть же процентные ставки, есть ВВП, есть причина, почему EUR\USD должен вырасти.



## Американские проблемы луни

- А как Вы рассматриваете рынок? Он для Вас нечто живое или это просто постоянно изменяющиеся цифры? Есть какое-то для него определение?

- Нет, я не считаю рынок живым.

- Т.е. это просто статистика цифр, которую можно проанализировать и сделать свои выводы?

- Рынок - это переходное состояние для денег: когда ты вкладываешь деньги во что-то, потом продаешь и получаешь больше денег. Потом это большее количество денег снова вкладываешь, продаешь и получаешь еще больше денег. При этом, не забывая покупать на рынке недвижимости что-нибудь.

- Т.е. для Вас рынок - это просто рабочий инструмент?

- Это инструмент проверки на практике моих теоретических разработок, как в макроэкономике, так и в математике даже, в психологии тоже очень важно.

- А Вы стратегии используете или это не для Вас?

- Когда-то применял, но решил упростить. Надо быть проще. В простоте правда.

- А когда Вы впервые столкнулись с рынком, первый раз увидели терминал? Как Вы начинали свою карьеру?

- Когда-то очень давно, еще, будучи ребенком, я прочитал заметку о женщине, которая торговала на бирже. Наверное, я долго думал, чем мне заняться в будущем. Рынок мне понравился тем, что там есть история, математика, потому что я всегда любил считать, я считал все, что угодно. Без разницы было, что посчитать. Посчитать и спрогнозировать. Те же результаты матчей. Начинал со спортивной статистики, в СССР не было рынка, была спортивная статистика.

- А когда рынок сформировался в России? Хотя есть нюанс... Вы живете в Украине, может быть там ситуация была немного иная?

- Сейчас, да, в Украине комфортней жить.

- Почему?

- Закрывание американского рынка на час раньше, чем в России. А я раньше был ярко выраженным «жаворонком», поэтому для меня это было очень соблазнительно раньше ложиться спать.

- А у Вас есть какой-то любимый инструмент торговли? Вот просто нравится, не потому, что он прибыльный.

- Нет.

- Т.е. Вы всегда подходите чисто с прагматической точки зрения?

- Если я могу что-то ожидать от инструмента, т.е. я вижу заработок, то я им торгую, если при этом я вижу, что он не требует каких-то сверхфинансовых усилий.

- А торговля у вас основное занятие или нет? Вы как-то говорили, что должна быть основная работа, а торговля как хобби или развлечение, которое может принести доход.

- Сложно сказать. Я думаю, что где-то 50 на 50.

- У Вас были периоды, когда Вы совсем забрасывали торговлю? Вот не хочу заниматься и все, настроения нет, не идет.

- Ну, были периоды... когда понимаешь, что не хватает знаний. Это обычно происходит, когда ты переходишь с какого-то уровня понимания на другой. Ты работал привычно, а тут происходит как в комнате, в которой есть много дверей - ты уже все изучил в этой комнате, выбираешь новую дверь, открываешь и видишь, что новая комната намного больше. Опять в ней все изучил, открываешь новую дверь, оказывается, есть комната еще больше... понятно, что каждое открытие новой двери сопровождается пониманием, что ты знаешь еще очень мало. И это, на мой взгляд, бесконечно.

## Американские проблемы луни

- Вы отслеживаете ситуацию в определенных странах или, какая информация идет, такая и идет?

- Чем я могу поторговать, то я и стараюсь отслеживать. Время ограничено. Я не могу заниматься всем.

- А проводите межрыночный анализ?

- Это хорошее название, но все намного проще. Естественно, что все взаимосвязано: процентные ставки, доллар, акции, товарные рынки... Все взаимосвязано. Если где-то что-то дернулось, то оно как-то отразится. Если я не понимаю как, то я должен выяснить, чтобы понять.

- А сколько у Вас это занимает времени? Вы постоянно находитесь в режиме ожидания новостей или вечером пришли домой, посмотрели новости и все понятно?

- Я каждый день постоянно что-то читаю, смотрю...

- Ваша книга вышла в очередной редакции, значит, Вы меняете свои подходы к анализу или просто дополняете? И вообще

были ли переломные моменты, когда Вы смотрели на вещи совсем по-другому?

- Я просто иду дальше. Я не могу сказать, что, если бы я не прошел тот путь, то я бы здесь был. Поэтому я не могу выбросить что-то. Если я выброшу то, что я считаю нужным, чтобы каждый человек прошел...если это выбросить, то это как «дыра» в образовании, он просто дальше не сможет идти.

- А неудачи в Вашей жизни были?

- Всегда были, конечно. Неудачи лучше всего учат.

- Вы, что называется, не опускаете руки, а наоборот ищите причину и идете дальше?

- Можно и так сказать. Это защита от рисков. Неудача - это напоминание о том, что все может быть, и не бывает так, что ты не получаешь убытков. Убыток всегда чему-то учит.

- И в завершение, как Вы себя оцениваете: спекулянтом или инвестором?

-Трейдвестором.

- Спасибо, было интересно.

FT#



## - ЭТО ИНТЕРЕСНО -

Материал подготовлен  
Петром Лукьянченко

### Понимание подсознательное

У трейдера пропадает интерес слушать гуру, ходить на их семинары, да и читать книги тех, кто говорит, что может предсказать рынок. Наступает долгожданное озарение. Трейдер понимает, что никто не может предсказать, что сделает рынок в ближайшие полчаса и уж тем более за день или неделю. Невозможно даже предсказать поведение рынка в ближайшие 10 секунд. Он поступает так, как он же этого хочет. Предугадывать рынок - безуспешное занятие.



Индикаторы, стратегии, предсказания, гуру - не это все главное для того, чтобы выигрывать на рынке. Дело в отношении трейдера к своей игре. «Торгуешь не деньгами, торгуешь риском». Фраза, которая становится ключевой для трейдера.

Трейдер вспоминает, с чего в прошлом начинались его убытки. Он открывал позицию. Убыток. И он не выходил, потому что надеялся, что рынок все-таки пойдет в его сторону. А если позиция становилась прибыльной, он тут же закрывал ее, боясь потерять выигрыш. Он позволял себе терять и не позволял выигрывать. Поэтому он постоянно проигрывал деньги со своих счетов.

Вместе с озарением приходит осознание того, что на успех влияет не

система торговли, а тот, кто торгует. Money Management. Трейдер находит основу для успешной торговли. Необходимо контролировать себя, управлять своими эмоциями. Именно эмоции оказывают самое сильное негативное влияние. Только холодный расчет и здравый смысл. Трейдер должен изменить свое отношение к деньгам. Как только позиция убыточна, он должен тут же ее закрыть.

Трейдер создает для себя самую простую систему, по которой он будет торговать. Она не «напичкана» сложными индикаторами и поэтому проста. Как только система дает сигнал, трейдер открывает позиции. По мере своей торговли трейдер добавляет в свою систему новые параметры, модифицирует ее, подстраивает ее под особенности своей торговли.

Что же с результатами торговли? Баланс трейдера почти не изменяется. Он то неделю выигрывает, то неделю проигрывает эту же сумму. Он балансирует возле нулевой прибыли. НО он больше не теряет!

Нет больше «старых выходов», когда трейдер ставил заявки, как ему хотелось. Больше это не интуитивная игра с рынком. Теперь это математически выверенная торговля.

## Американские проблемы луни

Трейдер проверяет свою систему математически, добивается, чтобы математическое ожидание результата было положительным. Со временем постепенно меняется отношение к деньгам. Больше потери не вызывают таких невыносимых мук совести и самобичевания. Теперь главное система. Главное торговать по системе. Рынок себя может повести, как угодно. Предсказать рынок невозможно. Рынком нельзя управлять. Можно управлять только своими эмоциями, своей психикой, своей торговлей.

Сейчас трейдер читает книги по психологии. Психология очень важна в торговле. Если трейдер решил все-таки научиться зарабатывать, то ему надо

контролировать свои эмоции. Книги по тех. анализу отныне брошены.

Обычно этот период длится около 6 месяцев. Трейдер учится торговать дисциплинированно и начинает стабильно зарабатывать небольшую прибыль. Он признает, что не может предсказывать рынок. Он признает свое бессилие перед рынком. Здесь происходит переход на 4-й этап.

**Выводы:**

- Торгуем не деньгами, а риском.

Верим в хорошее, надеемся на лучшие, готовимся к худшему.

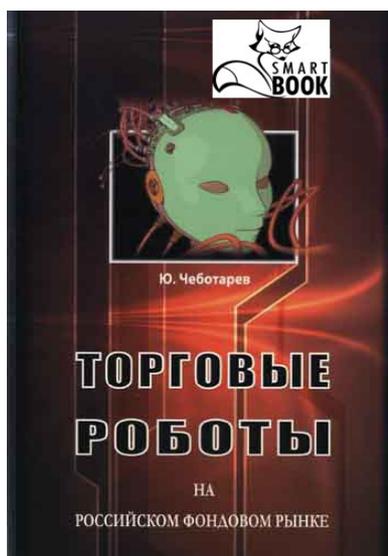
С уважением,  
Петр Лукьянченко

FT#



## - БИБЛИОТЕКА ТРЕЙДЕРА -

Статья подготовлена  
группой компаний «Омега-Л»



Название: Торговые роботы на российском фондовом рынке  
 Автор: Ю. Чеботарев  
 Год издания: 2006  
 Издательство: Омега-Л

Торговые роботы вместо игроков, какое применение они могут найти на российском фондовом рынке. В книге автор исследует вопросы роботизации спекуляций на фондовой бирже как альтернативу прогнозам и фундаментальному анализу финансовых рынков. Он рассматривает торговые роботы как продукт новой экономики, исследует хаотическую основу финансовых рынков как объект спекулятивного накопления капитала. По мнению автора книги, торговые роботы на бирже способны переиграть инсайдеров и паевые инвестиционные фонды.

Книга предназначена для широкого круга читателей, интересующихся вопросами инвестиций и трейдинга на фондовом рынке России.

### Торговая система в оболочке черного ящика

Заработать на фондовом рынке хочется всем. С этой целью непрофессиональные участники финансового рынка часто приобретают широко представленные на рынке торговые программы, или, как их часто называют, торговые системы. Их покупают при отсутствии желания думать о сложностях финансового рынка либо нехватке знаний и способностей для работы с активами. Большинство предлагаемых торговых систем продается с закрытым доступом к алгоритму, поэтому их часто называют «черным ящиком».

*Черный ящик* — это некий алгоритм, позволяющий выявлять устойчивые тенденции ценовых движений на финансовом рынке и выдавать информацию о проведении торговых операций с финансовыми активами. Такой алгоритм, в основном, предлагается как «ноу-хау», и бесплатный доступ к нему

закрит. Автор не претендует на полное и окончательное определение черного ящика, а излагает свое понимание этого термина применительно к операциям на финансовом рынке.

Для характеристики содержимого черного ящика зададим следующие вопросы.

1. Нужен ли алгоритм вообще?
2. Устойчивы ли тенденции ценовых движений на финансовом рынке?
3. Стоит ли алгоритм того, чтобы выдавать его как «ноу-хау»?
4. Обеспечивает ли алгоритм потребителя достаточной информацией, чтобы оплачивать доступ к нему?

*Алгоритм* — это логическая последовательность действий для достижения поставленной цели, регулируемая функционалом управления

и максимально приближенная к реальным условиям.

Определение мудреное, хотя ничего сложного в нем нет. Финансовый рынок можно уподобить минному полю, где неверный шаг приводит к «смерти» инвестора. Двигаться по минному полю нужно последовательно, согласно правилам. Функционал управления на финансовом рынке действует по двум критериям – минимум потерь, максимум прибыли. А если он еще вписывается в разрешительные статьи Уголовного кодекса, то такому функционалу нет цены. Значит, двигаясь по «минному полю» финансов и следуя правилам – минимум потерь, максимум прибыли, – мы достигаем поставленной цели – получение устойчивого профита. Следовательно, первый ответ на поставленный вопрос – да, алгоритм нужен.

Устойчивость ценовых движений на финансовом рынке сродни преферансу: знал бы тенденцию, жил бы Соросом.

А вот классики финансового рынка, как это ни странно, даже не акцентируют внимание на этом вопросе. Конечно, можно возразить, классики не обращают внимание на устойчивые тренды, потому что управляют огромными активами, с помощью которых можно и самому сформировать тренд. Тем не менее, классики правы. Погоня за устойчивыми

трендами на финансовом рынке – это погоня за мифом. Финансовые рынки не прогнозируются. Попытки обосновать устойчивость ценовых движений на рынке сродни предсказаниям будущего. А тому, кто точно прогнозирует будущее, не надо изучать устойчивость ценовых движений, ему остается только шить мешки для денег.

Таким образом, получен ответ на второй вопрос. Ценовые движения на финансовом рынке не являются устойчивыми, и акцентировать внимание на этом не имеет смысла.

Алгоритм любой торговой системы можно сделать открытым и доступным любому пользователю. А можно завернуть его в фантик «ноу-хау», по субъективному желанию автора. Во всех случаях оценку такому алгоритму будет давать практика реальных торговых операций. Большинство управляющих инвестиционными фондами открыли свои алгоритмы торговых стратегий широким массам читателей, изложив их в своих книгах. Ответ на третий вопрос звучит так: нет смысла заворачивать алгоритм торговой системы в фантик «ноу-хау».

На четвертый вопрос отвечаем так. Любой алгоритм несет в себе полезную информацию, как потребитель сумеет ею воспользоваться, таков и будет его результат.

### План построения торгового робота

Реализацию работ по разработке торгового робота можно представить следующим образом.

1. Цель создания торгового робота – устойчивое получение прибыли от спекулятивных операций на финансовом рынке.
2. Задача – разработать устойчивую и прибыльную стратегию для спекулятивного рынка.
3. Предмет – хаотический процесс ценообразования на финансовом рынке.

4. Метод решения задачи – создание устойчивой торговой системы, позволяющей извлекать прибыль из хаоса цен на финансовом рынке.

5. Условия:

- уровень Stop-loss должен быть установлен до момента входа в позицию;
- уровни Stop-loss и Take profit должны легко определяться и нести в себе простейшую смысловую нагрузку;
- на определение уровня Stop-loss не должны оказывать влияние никакие

субъективные факторы, как, например, размер счета, невозможность физического наблюдения за поведением рынка в течение всего времени его работы, настроение, самочувствие, психологическое давление и напряжение, постороннее мнение и прочие;

- избранная торговая система не должна подвергаться корректировке в процессе работы торгового робота, она может

пересматриваться и совершенствоваться только вне биржевой сессии;

- перед началом практического использования торговая система должна быть многократно опробована в виртуальном режиме;
- отказ от торговой системы в процессе реальных операций на финансовом рынке не допускается.

### Как оценить управляющего активами

Однажды на одном из форумов российских трейдеров обсуждался оригинальный вопрос. Он звучал так: «Чукча-охотник стреляет по летящим уткам. Из 10 выстрелов он поражает 10 уток». Вопрос: «Чукча-охотник прогнозирует траекторию полета утки»? Ответ: «Чукча-охотник не знает, что такое траектория полета. Он поражает утку по другим правилам». Вероятно, читатель увидел аналогию между траекторией полета утки и трендом на финансовом рынке. Понятно, что нельзя точно спрогнозировать цены на активы финансового рынка. А как же инвестировать средства в рынок, если точно не знать, какие в будущем сложатся цены?

Для ответа на этот вопрос опять вернемся к чукче-охотнику. Жизнеспособность чукчи-охотника определяется количеством пораженных уток, а жизнеспособность управляющего активами — количеством полученной прибыли. Покупая  $i$ -й актив по цене  $p_i^{buy}$  и продавая его по цене  $p_i^{sell}$ , прибыль управляющего определяется как  $\sum_{i=1}^n (p_i^{sell} - p_i^{buy})$ . Управляющий, купив  $i$ -й актив по цене  $p_i^{buy}$ , не знает, по какой цене он его продаст. Другими словами, цена продажи  $p_i^{sell}$  для управляющего есть величина неизвестная. Отсюда и без доказательств

понятно, что разность  $(p_i^{sell} - p_i^{buy})$  — величина случайная. Это лишнее доказывает, что управляющий активами не контролирует цены на рынке, и не может контролировать доходы от операций на рынке. Последнее означает, что он автоматически вступает в конфликт с интересами инвестора, который желает получать устойчивый доход.

Разрешить этот конфликт можно следующим образом. Управляющий обязан определить понятие риска и объяснить эту формулировку инвестору. В современной практике управления активами под риском, в большинстве случаев, понимается максимальная просадка депозита инвестора в процессе спекулятивных операций

*Первое правило* жизнеспособности управляющего звучит так. Управляющий обязан объяснить инвестору, что, желая работать на рискованном финансовом рынке, инвестор должен принять на себя все риски и определить их величину. Управляющий не контролирует цены на рынке, единственное, что он может — это контролировать риски.

*Второе правило:* определив величину риска инвестора, управляющий обязан найти такую торговую стратегию, которая максимизирует доходность при заданном уровне риска.

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



## - ПРОЦЕНТЫ ОТ ТРЕЙДЕРОВ -

*Что говорят трейдеры...*

### ПРОЦЕНТНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ РАЗВИТИЯ USDCAD ОТ ТРЕЙДЕРОВ

	Pierro	ТТ	АК	ТТ	FT-ФА	RF	ТТ	LF
↑	30%	5%	60%	15%	15%	20%	25%	40%
↓	30%	80%	30%	65%	15%	60%	25%	20%
	40%	15%	10%	20%	70%	20%	50%	40%
🕒	Weekly	Weekly	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. АК - 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. LF - Александр Кондратенко, ведущий аналитик компании LiteForex;
6. FT-ФА - фундаментальный аналитик журнала FORTRADER.ru.

Подробные рекомендации от аналитиков на неделю смотрите в приложении.

FT#