



ВАЛЮТА НОМЕРА - ДОЛЛАР США

**—РЕКОРДЫ ВЫЖИВАЕМОСТИ—**

- Генеральный спонсор проекта



8-800-3333-88-3  
Оптимальные условия для  
профессиональной торговли  
на рынках Forex  
Futures, Stocks



## - СОДЕРЖАНИЕ -

1. От редактора.
2. Доллар США. Рекорды выживаемости. Рассматриваем текущие тенденции и их развитие.
3. Ищем лучшие поддержки и сопротивления. Технический анализ рынка на предстоящую неделю по USDCHF и EURUSD.
4. Инструмент недели. Отчет о полученных результатах. USDCAD.
5. Анализ волатильности. Активность инвесторов, работающих с USDCHF.
6. Торгуем с умом. Торговая стратегия работы с обратной корреляцией от Юрия Берна, трейдера и преподавателя компании UNFX.ru.
7. Держать или закрывать позиции? Торговые рекомендации. Палладий.
8. Фондовый рынок. Анализ основных индексов. Dow Jones.
9. Торговая стратегия недели. Forex Profit.
10. Интервью С.. Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxTeam.
11. Характер инструмента. Исследования от Юрия Берна.
12. Коллеги. Другой взгляд. Аналитика от...
  - Олега Лядова. Компания Dealing City.
  - Аналитического отдела компании UNFX.ru.



По вопросам размещения рекламы  
обращаться по адресу [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru) или ICQ: 393-696-671.

**- ОТ РЕДАКТОРА -**

*ForTrader - первый бесплатный еженедельный 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.*



*Доллар США - одна из наиболее значимых мировых валют прошлого, настоящего и, не побоюсь этого слова, будущего, диктатор мировых рыночных и экономических тенденций, негласный валютный лидер. И даже в текущей мировой кризисной ситуации американца можно назвать лидером - лидером по последствиям и принятым на себя ударам. Но, как известно, капитан покидает судно последним, прикладывая все силы к восстановлению ситуации. И трейдеры, похоже, готовы его поддержать.*

*Одиннадцатый номер журнала мы посвящаем американскому доллару. Посмотрим на его последние изменения и будущие возможности.*

*Уважаемые читатели, представляем вам очередной раздел нашего журнала «Характер инструмента. Исследования от Юрия Берна», поведение и возможности валютных пар на рынке. Встречаем.*

*Мы приглашаем аналитиков и частных трейдеров участвовать в нашем проекте и делиться своими прогнозами с читателями по инструменту следующего номера - золото.*

*Если у вас есть интересные прогнозы, не касающиеся валюты номера, но вы все равно хотите их публикации в рамках нашего журнала, пишите - мы обязательно найдем компромисс.*

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



## - ДОЛЛАР США. РЕКОРДЫ ВЫЖИВАЕМОСТИ -

*Рассматриваем текущие тенденции развития доллара  
США. Мультивалютный анализ.*

**А**мериканец за последнее время значительно изменил свои позиции на рынке, укрепившись против ряда остальных валют, благодаря также изменившемуся отношению участников рынка к экономике США на фоне замедления темпов развития и в других странах, что вызвало более существенную обеспокоенность инвесторов, уже привыкших к постоянным разговорам о рецессии в США. Кроме того, из Америки стали поступать и достаточно позитивные показатели, прежде всего по промышленному сектору, который проявляет положительную динамику, а представленный отчет о ВВП страны за I квартал не продемонстрировал ожидавшегося замедления темпов роста экономики. А также и показатели инфляции публикуются с повышением, что стало основанием для предположений о приостановлении цикла снижения процентных ставок Федеральной Резервной Системы, с целью укрепления курса национальной валюты и ослабления ценового давления. Хотя на прошедшем заседании данные предположения не получили поддержки, но и не прозвучало намеков на дальнейшее смягчение кредитно-денежной политики, что на фоне снижения цен на энергоносители и роста котировок американской фондовой биржи позволило доллару продолжить укрепление своих позиций. И на данный момент перспективы американца вызывают противоположные предположения инвесторов. Часть из них ожидает более значительного проявления рецессии в экономике США, при дальнейшем ухудшении условий кредитования и падения рынков жилья и труда. А часть предполагает начало процесса восстановления на фоне поступления позитивных показателей, роста инфляции, сохранении процентных ставок на прежнем уровне и применения дополнительных мер со стороны ФРС и Правительства страны.

### Календарь важных событий на предстоящую неделю. США.

Время (GMT)	Дата	Событие / Индикатор	Период	Прогноз	Предыдущее значение
14:00	7 мая	Изменение объема незавершенных сделок по продаже жилья (м/м) / Pending Home Sales MoM	Мар.	-1.0%	-1.9%
14:30	7 мая	Данные по запасам сырой нефти от министерства энергетики / DOE U.S. Crude Oil Inventories	Май 2	- -	3848K
12:30	8 мая	Число первичных заявок на получение пособия по безработице / Initial Jobless Claims	Май 3	370K	380K
12:30	9 мая	Сальдо баланса внешней торговли / Trade Balance	Мар.	-\$61.4B	-\$62.3B

## ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДОЛЛАРА США

Рынок доллара - на грани возможных изменений. Со времени нашего последнего рассмотрения американской валюты произошли значительные перемены, технические и фундаментальные, что сейчас очень отчетливо наблюдается на рисунке 1.

Как мы предполагали в конце февраля, курс EURUSD будет набирать восходящую тенденцию и достигать все более высоких исторических максимумов. Так и произошло: на фоне отличных экономических данных из Еврозоны, а также нескольких бурных всплесков активности нефти и металлов доллар потерял порядка 1500 пунктов за два месяца, образовав значительный нисходящий тренд. Рынок заговорил о приближающейся рецессии в стране и возможности смены мировой валюты.

Первый предупредительный сигнал о возможном восстановлении курса доллара произошел в середине марта, когда на очередном заседании ФРС понизила ставку на 25 базисных пунктов вопреки всем ожиданиям рынка, планировавшим падение на 0,5%. Такой шаг впервые за долгое время оживил инвесторов и дал возможность говорить, хоть и в полголоса, о скором прекращении цикла смягчения кредитно-денежной политики и о росте инфляции в регионе. Сразу последовала реакция рынка.

Долгое время уходившие в сырье доллары стали возвращаться в американские ценные бумаги, давая возможность вырасти доллару не только против европейской валюты, но и значительно укрепиться в парах с сырьевыми, сильно перекупленными в последнее время валютами. Однако позитив в рядах быков по американцу длился совсем недолго, и пара EURUSD продолжила рост, правда уже не столь импульсивный и слегка разрозненный. Тем не менее, это не помешало ей образовать самый высокий по историческим мерам максимум 1.6020.

Смятение в ряды активизировавшихся евробыков внесло ожидание очередного заседания Федеральной Резервной Системы и его итогов, а также все более усиливавшееся обострение экономической ситуации в Евросоюзе, особенно во Франции. Эти обстоятельства заставили аналитиков быть более осторожными в высказываниях о дальнейшем росте европейской валюты, и инвесторы поспешили зафиксировать прибыль. И правильно сделали.

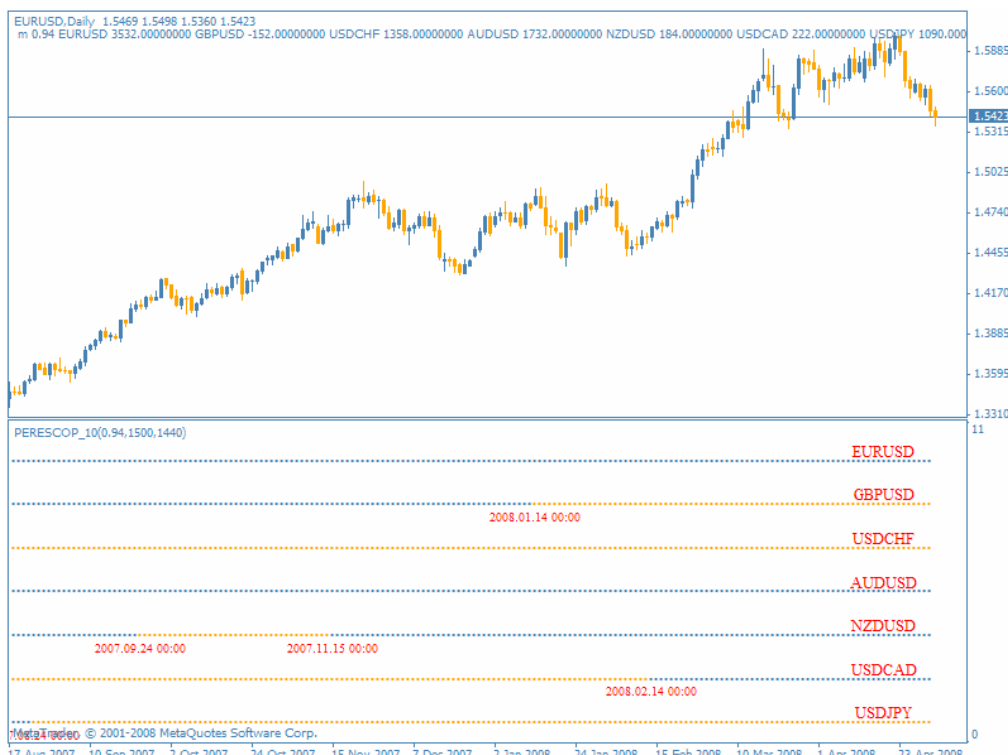


Рис.1. Долгосрочные перспективы доллара США.

### Долгосрочные тенденции

- EURUSD - движение против доллара от 2006.02.16;
- GBPUSD - движение в пользу доллара от 2008.01.14;
- USDCHF - движение против доллара от 2006.12.05;
- AUDUSD - движение против доллара от 2006.05.26;
- NZDUSD - движение против доллара от 2007.11.15;
- USDCAD - движение в пользу доллара от 2008.02.14;
- USDJPY - движение против доллара от 2007.08.24.

### Комментарии

Не успела EURUSD закрепиться выше 1,6, как на рынке активно заговорили о возможности окончательного прекращения снижений процентных ставок ФРС уже на заседании в конце апреля. И не смотря на то, что многие аналитики все еще настаивали на падение ключевой ставки на 50 базисных пунктов, рынок, настроенный продавать евро, начал активные действия. Все ожидали если не прекращения цикла смягчений, то однозначного заявления от управляющих о последнем снижении. 30 апреля стало днем «X»: все ждали, а евро продолжало терять позиции.

В итоге, ФРС действительно понизила ставку на 25 пунктов, однако заявления руководителей Системы ясности в ситуацию не внесло. Слишком много неоднозначности повлекло за собой краткосрочное падение доллара и появление разочарованных настроений на рынке. Ситуация изменилась только на следующий день после выхода положительных данных о личных доходах и расходах в США, гораздо более высоких, чем предполагалось. Рынок оживился и пришел к выводу об ошибочных суждениях относительно заявлений ФРС.

Сейчас рынок фактически разделен на два противоборствующих лагеря: одни считают, что начавшееся повышение доллара - это начало смены тенденции и возможности скорого образования устойчивого нисходящего тренда, другие считают,

что говорить об этом еще слишком рано, т.к. экономика страны все еще под напряжением. Обе «группировки» приводят вполне объективные факты в свою пользу, также неравномерные данные показывает технический анализ.

На дневном графике, см. рисунок 1, мы наблюдаем по-прежнему сохраняющуюся тенденцию, негативно настроенную по отношению к доллару. Всего две валютные пары сменили свое настроение на положительное по отношению к доллару - фунт и канадец, что в большей степени, конечно, связано с проблемами в экономиках их стран, нежели с текущим укреплением доллара. Тем более что фунт проявляет усердие в борьбе и тенденция больше напоминает боковую. О канадской валюте мы подробно говорили в нашем прошлом выпуске, но напомним, что пара USDCAD уже на протяжении нескольких месяцев находится в узком диапазоне цен и не подает пока признаков на выход из него. Максимально доллар растерял позиции против евро - 3532 пункта, а также против австралийца, франка и иены - 1732/1358/1090 пунктов соответственно. Однако вставать в этих парах против доллара мы не советуем, т.к. в среднесрочном периоде изменение курса в пользу американца уже обозначилось.

Нашей основной рекомендацией для долгосрочных инвесторов будет закрытие позиций против доллара. Подробнее о возможных дальнейших изменениях с точки зрения технического анализа читайте в разделе «Ищем лучшие поддержки и сопротивления».

## СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДОЛЛАРА США

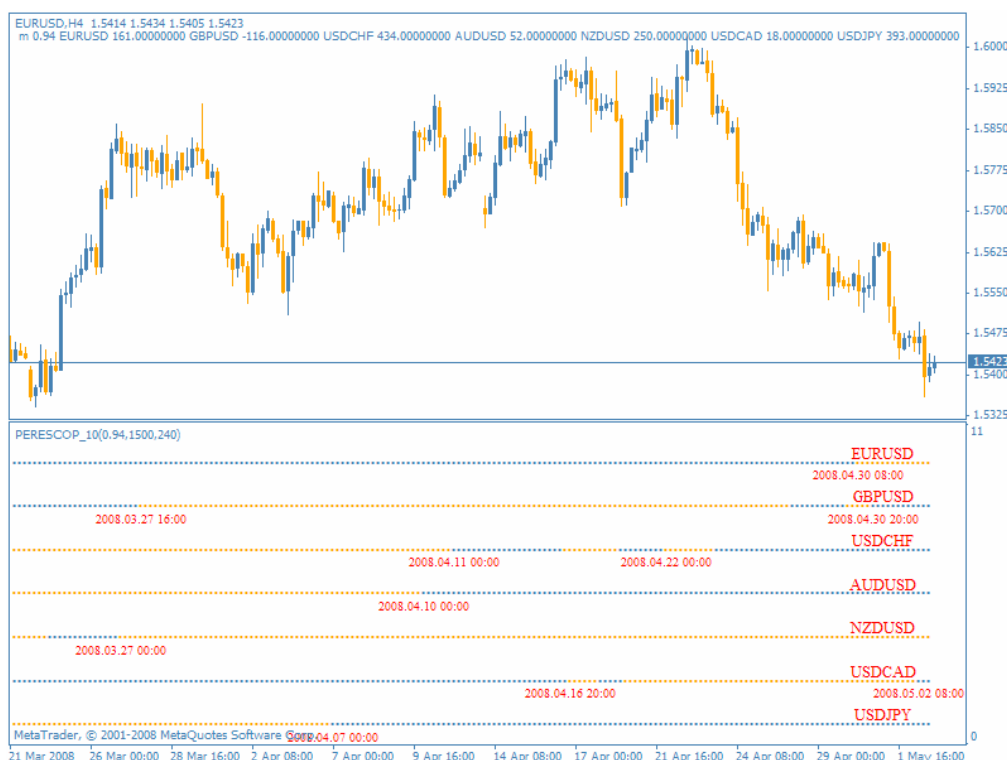


Рис.2. Среднесрочные перспективы доллара США.

### Текущие среднесрочные тенденции

EURUSD - движение в пользу доллара от 2008.04.30 08:00;

GBPUSD - движение против доллара от 2008.04.30 20:00;

USDCHF - движение в пользу доллара от 2008.04.22 00:00;

AUDUSD - движение против доллара от 2008.04.10 00:00;  
 NZDUSD - движение в пользу доллара от 2008.03.27 00:00;  
 USDCAD - движение в пользу доллара от 2008.05.02 08:00;  
 USDJPY - движение в пользу доллара от 2008.04.07 00:00.

## Комментарии

В среднесрочной перспективе явным лидером является лагерь, настроенный на повышение доллара. Курс EURUSD уже почти достиг уровня середины марта, отыграв за полторы недели порядка 600 пунктов, однако опередившись, пожалуй, в последнюю сильную поддержку. Как видно из рисунка 2, пять из семи валютных пар уже настроены на покупку доллара, исключение составляют только фунт, краткосрочную поддержку которому оказывают действия Банка Англии и австралиец. Максимально после последнего нисходящего импульса и устоявшейся смены тренда доллар США вырос по отношению к франку - 430 пунктов, иена потеряла 390 пунктов, новозеландский доллар - 250 пунктов, евро - чуть более 160 пунктов. Быки по доллару продолжают давить на курс, делая основные ставки на заявления представителей ФРС о возможном прекращении смягчения кредитно-денежной политики, на данные о стабилизации экономики в США, таких же, как в конце прошедшей недели, а также на общее ослабление Евросоюза и смятение в рядах противоборствующего лагеря.

Мы рекомендуем выждать несколько дней в течение предстоящей недели вне рынка и приступить к активным действиям только после пробития или отскока пары EURUSD от ближайшей поддержки, т.к. состояние доллара пока не достаточно устойчиво, и вероятна консолидация цены до выхода важных экономических данных, которые, в конечном счете, и определяют среднесрочное движение.

## ТЕНДЕНЦИИ НА ВСЕХ ВРЕМЕННЫХ ПЕРИОДАХ ПО USDCHF



Рис.3. Тенденции на всех временных периодах по USDCHF.



### Текущие тенденции

День - движение против доллара от 2008.01.16;  
H4 - движение в пользу доллара от 2008.03.24 20:00;  
H1 - движение в пользу доллара от 2008.05.01 16:00;  
M30 - движение в пользу доллара от 2008.05.01 11:00;  
M15 - движение в пользу доллара от 2008.05.02 14:45;  
M5 - движение в пользу доллара от 2008.02.02 19:35;  
M1 - восходящее движение от 2008.05.02 21:21.

### Комментарии

Всего две недели назад мы рассматривали поведение пары EURUSD на всех временных периодах в рамках номера «Время - евро. Укореняемся», поэтому на этот раз основные тенденции по доллару мы рассмотрим в паре с франком, как наиболее коррелируемым с EURUSD. Не учитывая внутренние проблемы Швейцарии, картина по американцу вырисовывается довольно однозначная: мы видим существенную коррекцию к основному движению, которая в итоге пробила образовавшийся в начале года нисходящий канал. И даже не смотря на то, что в долгосрочной перспективе доллар все еще уступает франку, внутридневной рынок настроен положительно.

**График H4 формирует восходящий тренд. Это дает возможность входить на откатах на более меньших таймфреймах. Что мы и рекомендуем делать.**

### Итог:

Подведя совокупные итоги, приходим к выводу, что в долгосрочной перспективе на данный момент для трейдеров лучше всего зафиксировать позиции, открытые против доллара, и дожидаться установления более стабильной ситуации на рынке EURUSD. Рекомендуем пока придерживаться среднесрочной торговли в пользу доллара в парах, которые слабее всего противостоят американцу.

С точки зрения технического анализа необходимо отслеживать ситуацию в ближайшей перспективе, т.к. именно она сможет окончательно обозначить тенденцию. В фундаментальных новостях необходимо обращать внимание на инфляционные показатели из США и Евросоюза, а самое главное, на заявления ФРС относительно прекращения ужесточения процентной ставки и появляющиеся в связи с этим слухи.

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=83>

#



## – ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ –

Технический анализ рынка на предстоящую неделю.

### Сопrotивления и поддержки по USDCHF

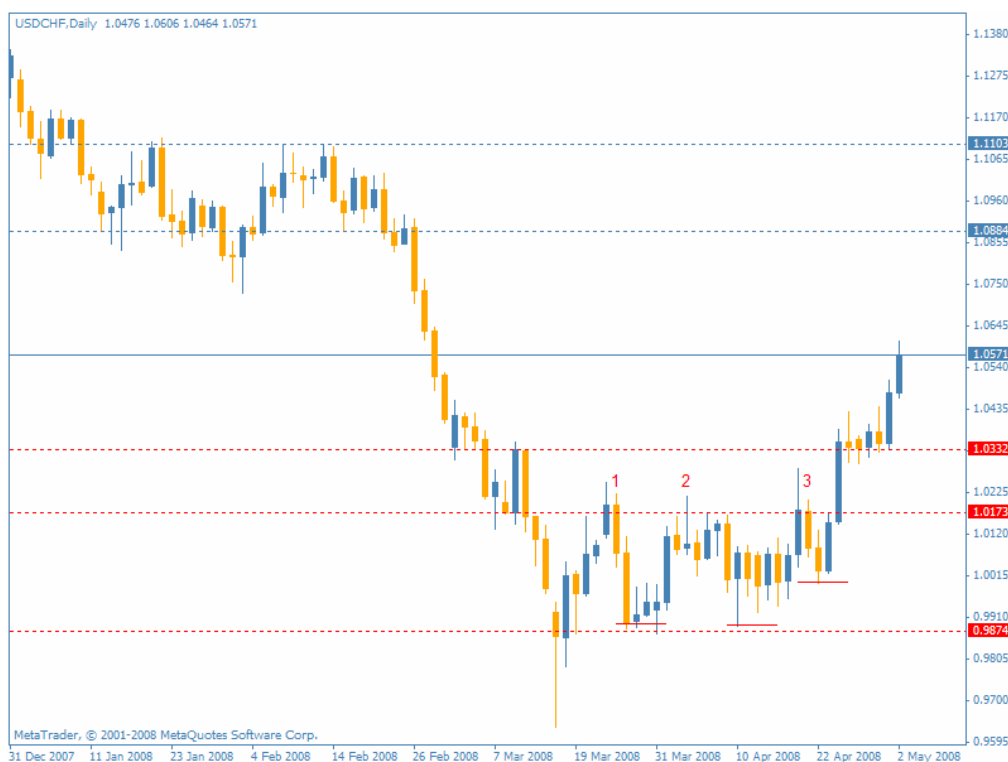


Рис.1. Сопrotивления: 1.0884, 1.1103, 1.1505.  
Поддержки: 1.0332, 1.0173, 0.9874.

Продолжаем в качестве основной пары рассматривать USDCHF. Как мы видим, и в данной валютной паре активность быков по доллару начала набирать свои силы с середины марта текущего года, после того, как не смогла закрепиться ниже поддержки 0.9874. Трижды после этого цена тестировала сопротивление 1.0773, образуя менее глубокие минимумы, хотя технически не было никаких препятствий к пробитию этого уровня.

Добившись наконец-то своего, цена быстро достигла следующего ключевого уровня - 1.0332, который после небольшой консолидации также продавала. Сейчас у курса нет никаких существенных преград вплоть до сопротивления 1.0884. Поэтому мы предполагаем активный рост пары и укрепления доллара и рекомендуем воспользоваться этим в своей торговле краткосрочным трейдерам.

И несколько слов относительно развития EURUSD. В прошлом номере журнала («Асимметрия рынка»), мы подводили итоги работы сопротивлений и поддержек, выставленных для пары, и говорили о продолжении нисходящего движения вплоть до 1.5410 с не большой консолидацией в районе 1.5630. Так и произошло.

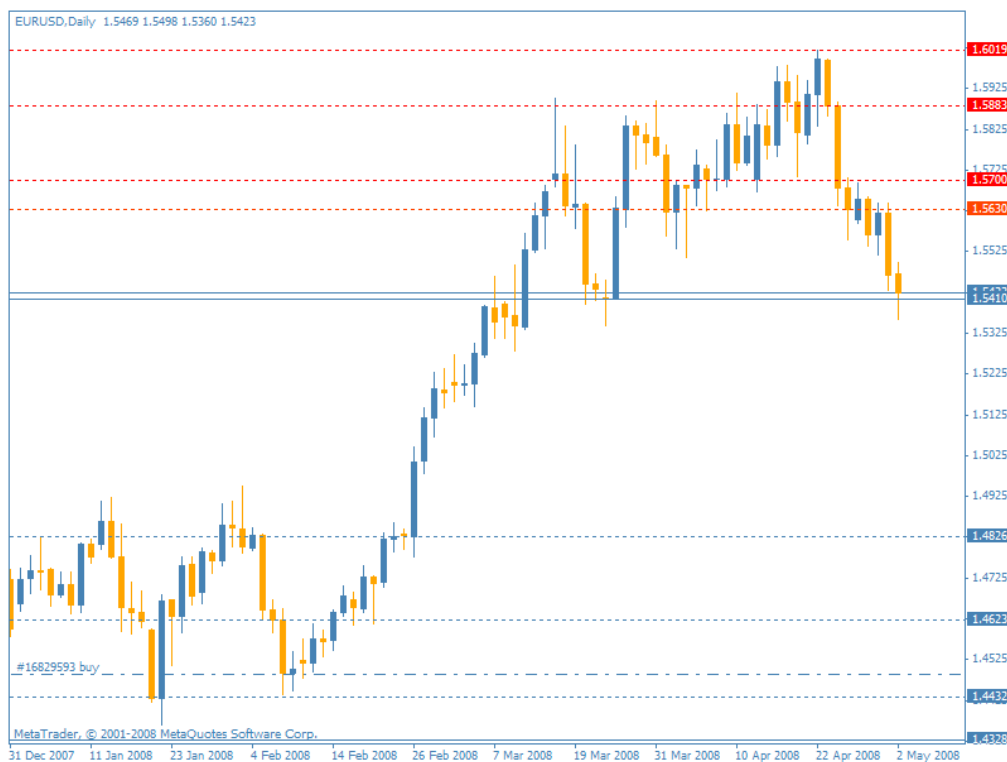


Рис.2. Возможные варианты развития событий по EURUSD.

Как видим, единственной сильной преградой в ближайшем окружении текущей цены стала поддержка 1.5410, далее только 1.4826. Поэтому если в течение ближайшего времени быки по доллару сумеют зафиксироваться ниже данного уровня, то вероятнее всего далее последует сильнейшее падение вниз. Именно об этой поддержке мы упоминали в первой статье журнала. От рекомендаций все же не отступаем: необходимо пристально следить за настроением трейдеров при приближении к указанной поддержке, а далее действовать по сложившейся обстановке: покупать, если цена оттолкнется от 1.5410 с целью 1.5630, продавать в обратной ситуации. Возможен также вариант краткосрочной консолидации в диапазоне между 1.5410 и 1.5630. Однако для нас наиболее вероятным кажется второй вариант развития событий.

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=62> #



## - ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ -

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

Десятый номер журнала был посвящен самой, пожалуй, двойственной валюте, канадскому доллару. Мы искали ближайшие уровни поддержек и сопротивлений. Посмотрим, насколько оправданы были наши рекомендации.

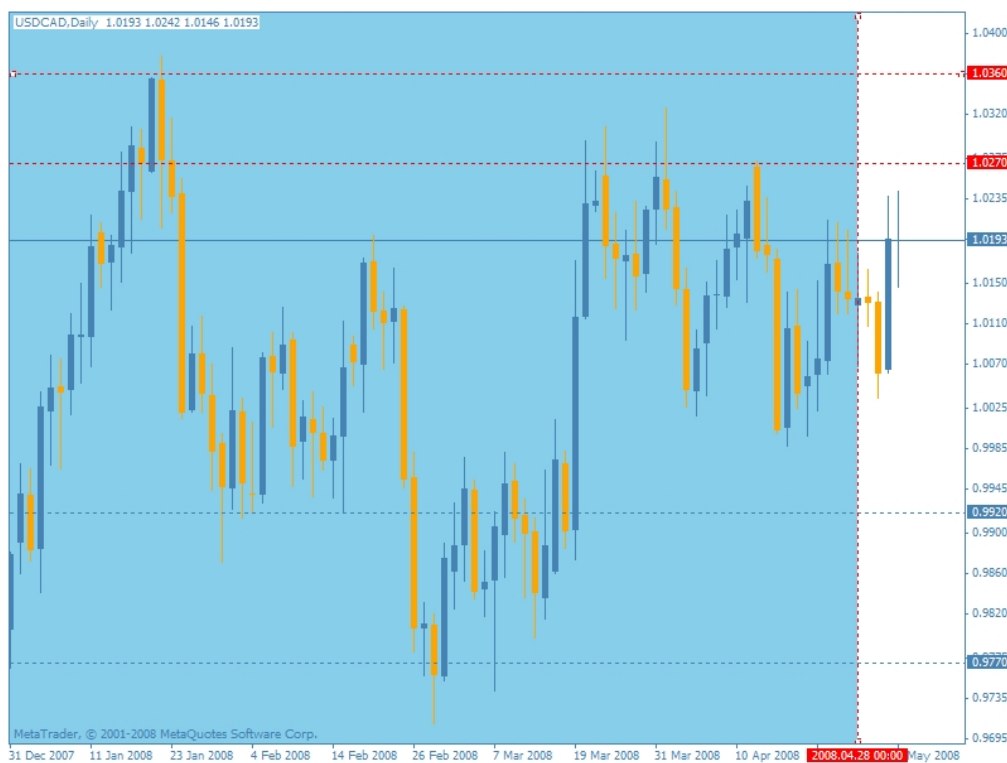


Рис. 1. Итоги недели по USDCAD.

Как мы и предполагали, валютная пара не принесла никаких сюрпризов за прошедшую неделю и продолжила свою консолидацию внутри диапазона 0.9770 - 1.0360. Первую часть недели USDCAD двигалась незначительно, закрываясь в районе открытия - рынок занимал выжидательную позицию перед решением Федеральной Резервной Системы США относительно кредитно-денежной политики, далее последовала нисходящая свеча, как реакция трейдеров на снижение процентной ставки ФРС на 25 базисных пунктов. И после этого мы увидели сильный восходящий импульс, вызванный положительными данными экономики Америки. Тем не менее, неделю пара закончила в пределах, указанных ранее, а закрытая в районе открытия пятничная свеча говорит о том, что с тенденцией USDCAD все также не определилась. Поэтому продолжаем наблюдать за боковым трендом пары.

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=13>

#



## – АНАЛИЗ ВОЛАТИЛЬНОСТИ –

Активность инвесторов, работающих с долларом.

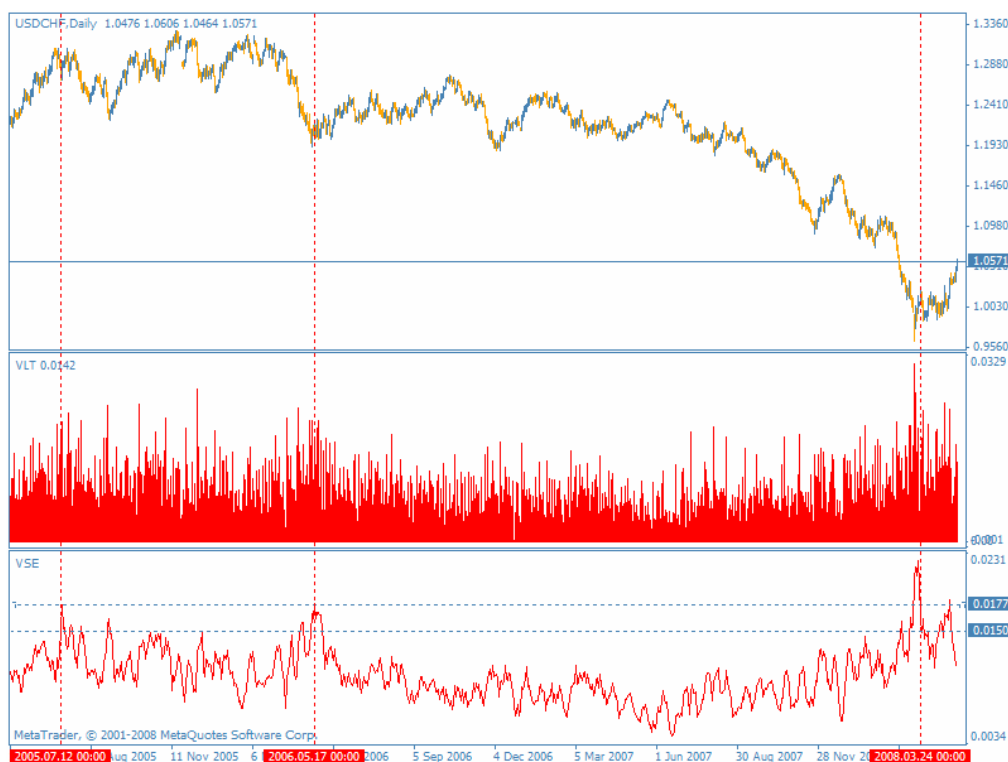


Рис. 1. Средняя 5-тибаровая волатильность USDCHF.

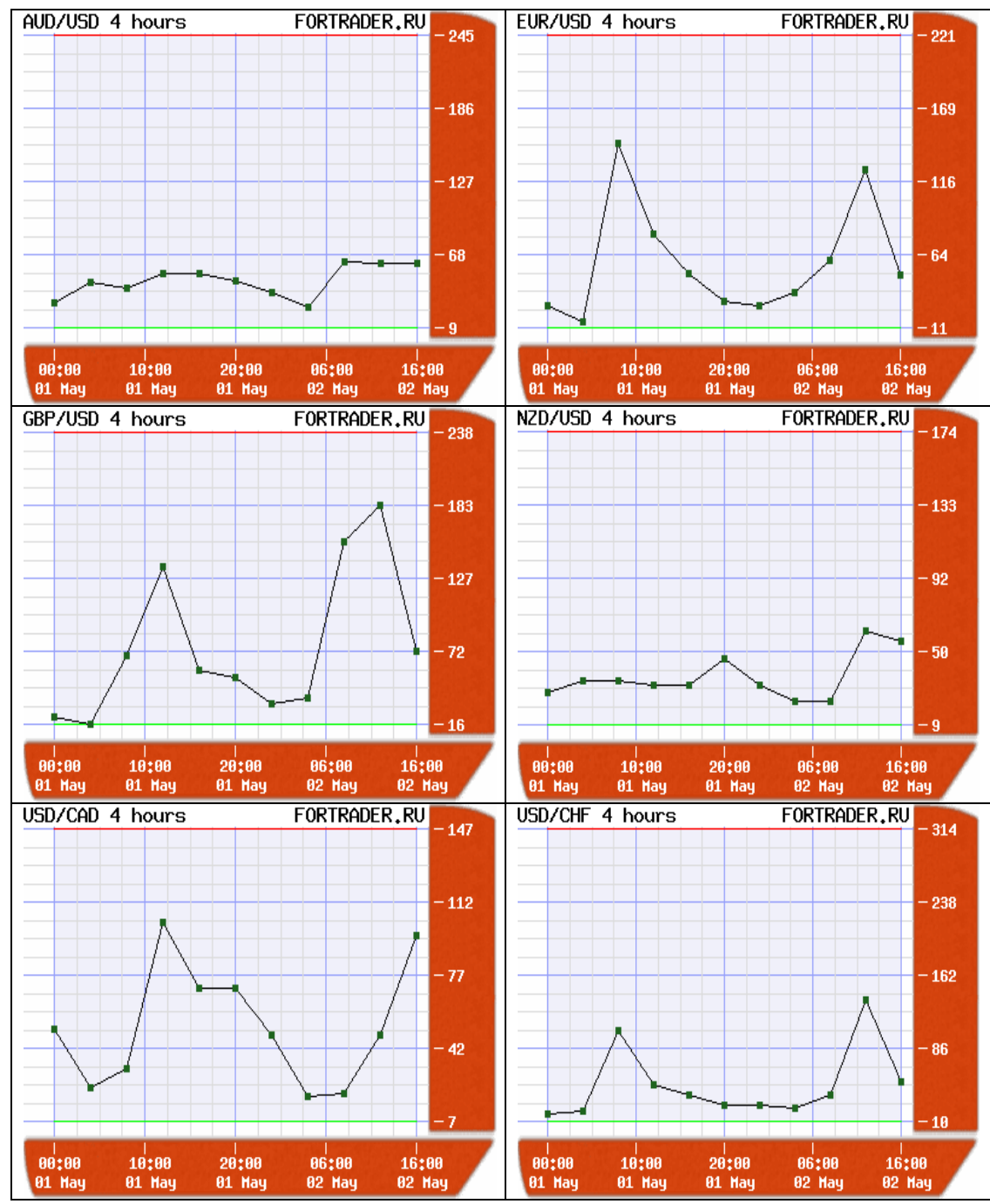
Как мы видим из рисунка 1, волатильность рассматриваемой валютной пары очень нестабильна в последнее время. После относительного затишья вплоть до начала 2008 года волатильность USDCHF значительно возросла. На текущий момент критическим уровнем данного показателя является отметка 177 пунктов. Как видно из рисунка, при достижении этого предела цена склонна изменять свое текущее направление.

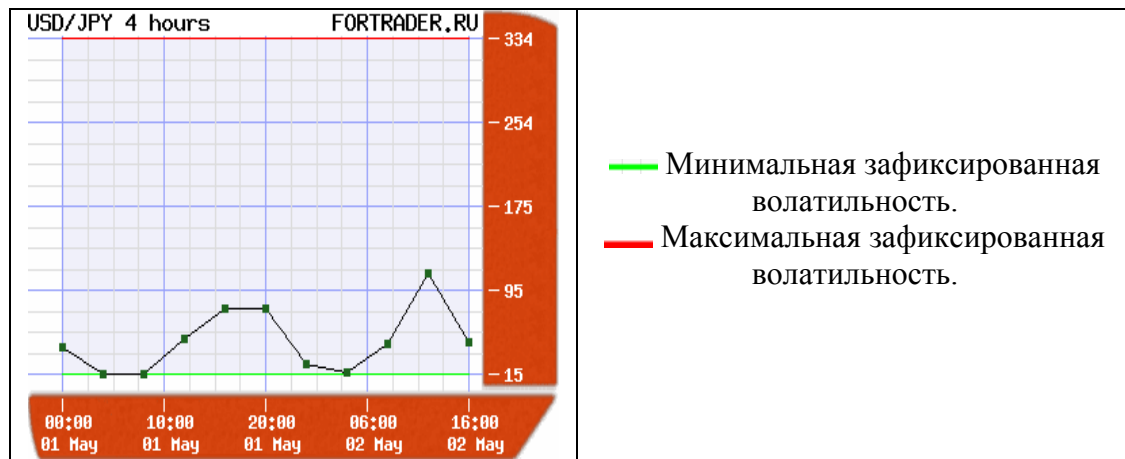
Нормальным уровнем волатильности для пары доллар\франк является значение в 150 пунктов. После установления показателя ниже указанного предела, ценовая тенденция приобретает более устойчивый характер.

На данный момент после резкого скачка выше критического уровня, волатильность рынка USDCHF постепенно снижается. Мы увидели характерный для такой ситуации разворот down-тренда и некоторые подвижки в образовании новой восходящей тенденции. На фоне восстановления оптимального уровня волатильности вероятнее всего нас ждет продолжение начавшегося движения. Поэтому нашей рекомендацией будет покупка на минимальных откатах с целью выше текущих максимумов.

!!! Оценить текущую волатильность в режиме реального времени вы всегда можете на нашем сайте, в разделе «Лаборатория»: <http://www.fortrader.ru/lab.php>.

## Текущая волатильность основных валютных пар





Вы также можете разместить подобные и другие информационные блоки, воспользовавшись сервисом распространения информеров на нашем сайте: <http://www.fortrader.ru/informers/>.

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=63>

#



## - ТОРГУЕМ С УМОМ -

*Стратегия торговли на обратной корреляции.*

Много раз мы говорили о корреляции и публиковали ее текущие значения для различных валютных пар, рассказывали о методе диверсификации рисков при открытии сделок с инструментами, имеющими корреляцию, приближенную к 1. Сегодня Юрий Берн, практикующий трейдер и преподаватель компании UNFX.ru, расскажет о возможности практического безрискового входа в рынок по инструментам с обратной корреляцией.

В качестве наглядного примера возьмем две валютные пары EURUSD и USDCHF. Корреляция этих валютных пар обратная, приблизительно равная -1, т.е. при движении EURUSD в одну сторону, в большинстве случаев USDCHF будет двигаться в противоположную. В данной стратегии мы будем использовать тот небезызвестный факт, что корреляция имеет характерное свойство - изменяться во времени, и не имеет стабильной величины, это дает возможность получить прибыль при одновременном открытии сделок в одну сторону по инструментам с высокой обратной корреляцией, при этом риск потерь будет очень низким.

Итак, вернемся к нашим торговым инструментам. Для реализации стратегии мы одновременно открываем две сделки: на покупку EURUSD и на покупку USDCHF. Кто-то из вас скажет, что таким образом мы просто захеджировали позиции и они не принесут дохода. От части, конечно, это верно, однако именно хеджирование мы будем использовать для извлечения прибыли. Парадокс состоит в том, что мы входим в рынок по инструментам, имеющим высокую корреляцию, не неся при этом убытков, ждем момента, когда корреляция между ними уменьшится и обе сделки дадут нам прибыль, в этот момент закрываем оба ордера, и далее ищем возможность аналогичного входа. И это все, всего 4 действия: нашел, открыл, подождал и закрыл с прибылью.

Чтобы смысл стратегии стал более понятен, приведем наглядный пример операций:

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Close Time	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
15711799	2007.09.19 18:04	balance Deposit											3 000.00
15714315	2007.09.19 19:45	buy	0.10	eurusd	1.3965	0.0000	0.0000	2007.09.20 08:46	1.4021	0.00	0.00	-1.65	56.00
									16384			TRADER 1EURUSD	
15714319	2007.09.19 19:45	buy	0.10	usdchf	1.1841	0.0000	0.0000	2007.09.20 08:46	1.1779	0.00	0.00	1.85	-52.64
									16384			TRADER 1EURUSD	

Рис. 1. Пример торговли по корреляции.

Как видно на рисунке 1, одновременно были открыты две сделки по EURUSD и USDCHF 19 сентября в 19:45 в момент, когда их корреляция была максимально приближена к 1. Затем их зависимость друг от друга начала уменьшаться, и при появлении минимальной прибыли сделки были закрыты 20 сентября в 8:46. Основной доход здесь пришелся на EURUSD.



Мы продолжили торговлю по аналогичному методу, и в этот раз основную прибыль принесла нам пара USDCHF (см. рис. 2).

15775502	2007.09.21 09:40	buy	0.10	eurusd	1.4087	0.0000	0.0000	2007.09.21 14:50	1.4056	0.00	0.00	0.00	-31.00
									16384				TRADER 1EURUSD
15775505	2007.09.21 09:40	buy	0.10	usdchf	1.1719	0.0000	0.0000	2007.09.21 14:50	1.1760	0.00	0.00	0.00	34.86
									16384				TRADER 1EURUSD

Рис. 2. Пример торговли по корреляции.

Отметим, что и в этой стратегии есть свои подводные камни: прибыль может быстро не достичь даже минимального значения, и позиции будут висеть в хедже довольно долгое время.

Для демонстрации минимального риска работы по стратегии мы оставили две позиции, не фиксирую минимальную прибыль в течение нескольких месяцев, чтобы убедиться в надежности хеджирования в этом случае. Как видим из рисунка 3, до текущего времени пятимесячные сделки остаются открытыми и их суммарный отрицательный результат не велик, всего -4,90. Кроме того, мы сумели дополнительно заработать на свопе, накопившемся за все это время.

Ticket	Open Time	Type	Size	Item	Price	S / L	T / P	Price	Commission	Taxes	Swap	Profit
16829593	2007.10.31 21:32	buy	0.10	eurusd	1.4488	0.0000	0.0000	1.5423	0.00	0.00	-22.83	935.00
								16386				TRADER 5EURUSD
16829594	2007.10.31 21:32	buy	0.10	usdchf	1.1585	0.0000	0.0000	1.0571	0.00	0.00	42.16	-959.23
								16387				TRADER 5EURUSD
									0.00	0.00	19.33	-24.23
									<b>Floating P/L:</b>			<b>-4.90</b>

Рис. 3. Длительное «зависание» сделок.

В чистом виде стратегия будет давать положительный результат. Но отметим, что из-за разницы силы движения двух высокорреляционных валют результат хеджирования может достигать относительно высокого плавающего отрицательного баланса. Особенно это опасно в тех случаях, когда вы неправильно определили направление для сделок и вошли, к примеру, на продажу по двум указанным ранее парам, а евро растет сильнее, чем франк падает. В этом случае вас будет защищать менее эффективный хедж. Поэтому при выборе направления для сделок, нужно ответить на три вопроса:

1. Какая валютная пара в данный момент сильнее EURUSD или USDCHF?
2. В какое направление идет более сильная валютная пара? Растет или падает?
3. Каким объемом торговать по менее сильной валютной паре, если разница в силе движения слишком велика.

Ответив на них с достаточной долей уверенности, торговать по стратегии можно довольно успешно и прибыльно. Любителям «пипсовки» стратегия особенно придется по душе.

Желаю успехов! Юрий Берн.  
Преподаватель курса FOREX\_TRADER на UNFX.RU

Оценить эффективность работы стратегии вы можете по статистике:

<http://fortrader.ru/downloads/redirect.php?dlid=35>

Обсудить или сделать предложение по данному торговому методу вы можете на форуме:

<http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?p=100#100>

#



## - ДЕРЖАТЬ ИЛИ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИИ -

*Торговые рекомендации.*

Продолжаем рассматривать основные тенденции, связанные с рынками металлов. Сегодня наш анализ будет посвящен работе с палладием.

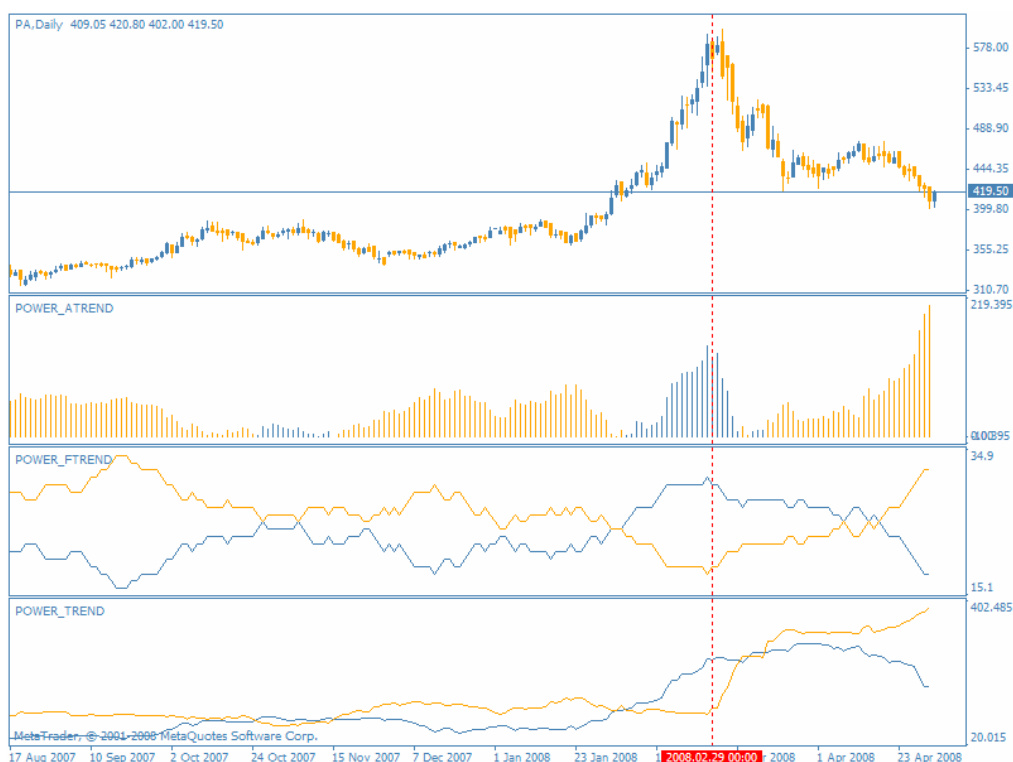


Рис. 1. Текущая ситуация с палладием. Дневной график.

Как видно из гистограммы на рисунке 1, рынок палладия - рынок медведей, лишь ненадолго в период общей активности инвесторов на сырье, быки занимали лидирующее положение и успели даже установить свой ценовой максимум 29 февраля 2008. После этого начали активно сдавать позиции и в результате отпустили рынок в руки косялапых. Медвежья тенденция принялась расти активно и по-прежнему продолжает набирать обороты, усиливая нисходящее движение. Очевидно, что движение будет продолжено и в дальнейшем - индикаторы силы разошлись уже довольно сильно. Для более точного анализа перейдем на младший таймфрейм.

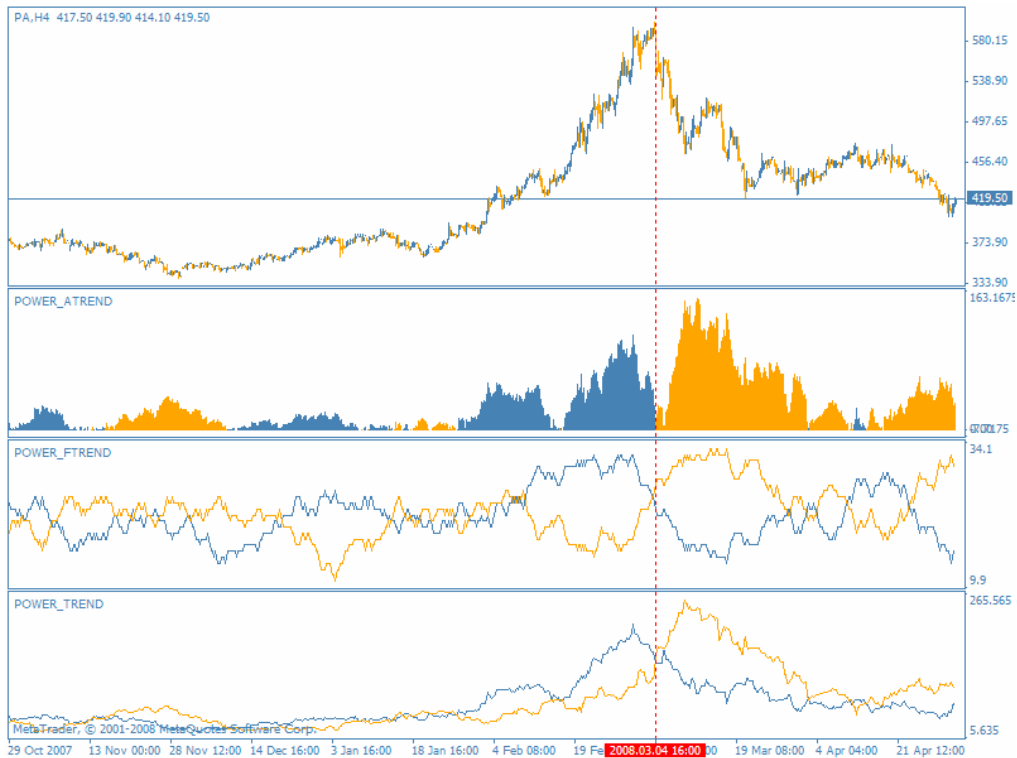


Рис.2. Текущая ситуация с палладием. H4.

На рисунке 2 более четко видно, как в начале марта резко изменилось настроение рынка, медведи взялись за дело и практически не уступают быкам, за редким исключением. На данный момент индикаторы силы, очевидно, указывают на превалирующее превосходство косялапых, быкам придется приложить немало усилий, чтобы преодолеть сопротивление. Мы рекомендуем входить в рынок при появлении быков на покупку в краткосрочной торговле, а на завершении восходящей тенденции ставить короткие позиции на более длительный срок.

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=25>



## - ФОНДОВЫЙ РЫНОК -

*Анализ основных индексов. Dow Jones.*

### ДОЛГОСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНДЕКСА DOW JONES

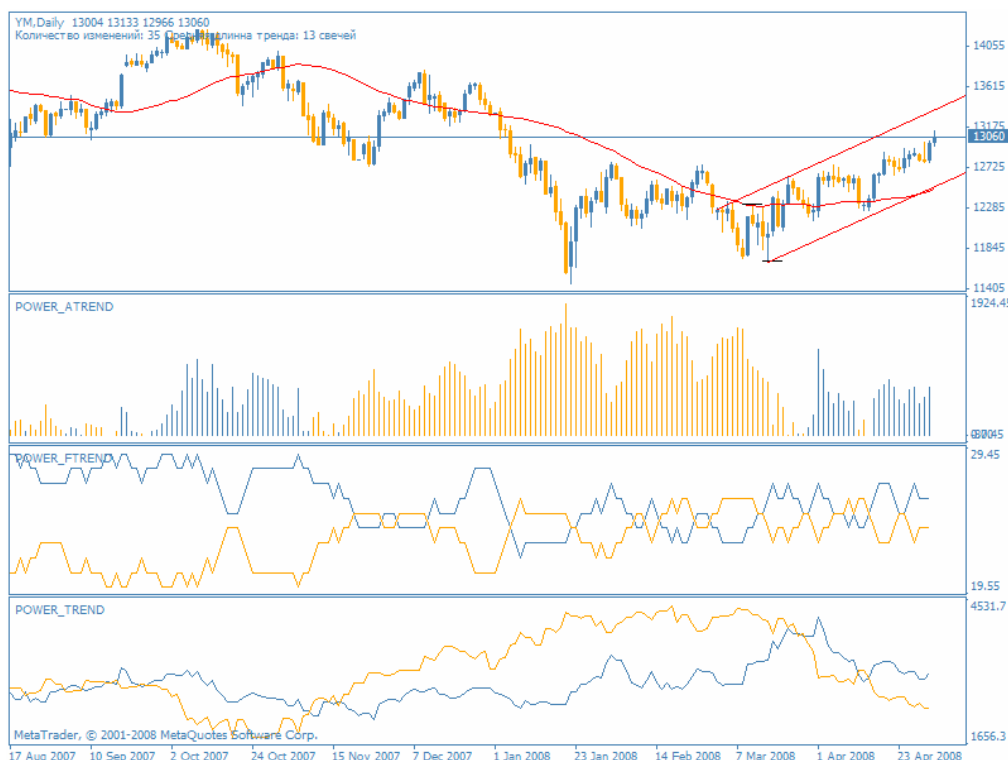


Рис.1. Дневной график. DJ. Текущая ситуация.

Индекс Доу Джонса, не смотря на сложную обстановку в экономике США продолжает расти. После серьезного падения осенью прошлого года, мы наблюдаем постепенное нарастание бычьих настроений на рынке, восходящие тенденции становятся все более убедительными, а стабильное поступательное движение сопровождается низкой волатильностью, что говорит о хорошем потенциале продолжения восходящего движения. Мы рекомендуем придерживаться покупок от области чуть ниже средней части образовавшегося канала.

## СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНДЕКСА DOW JONES

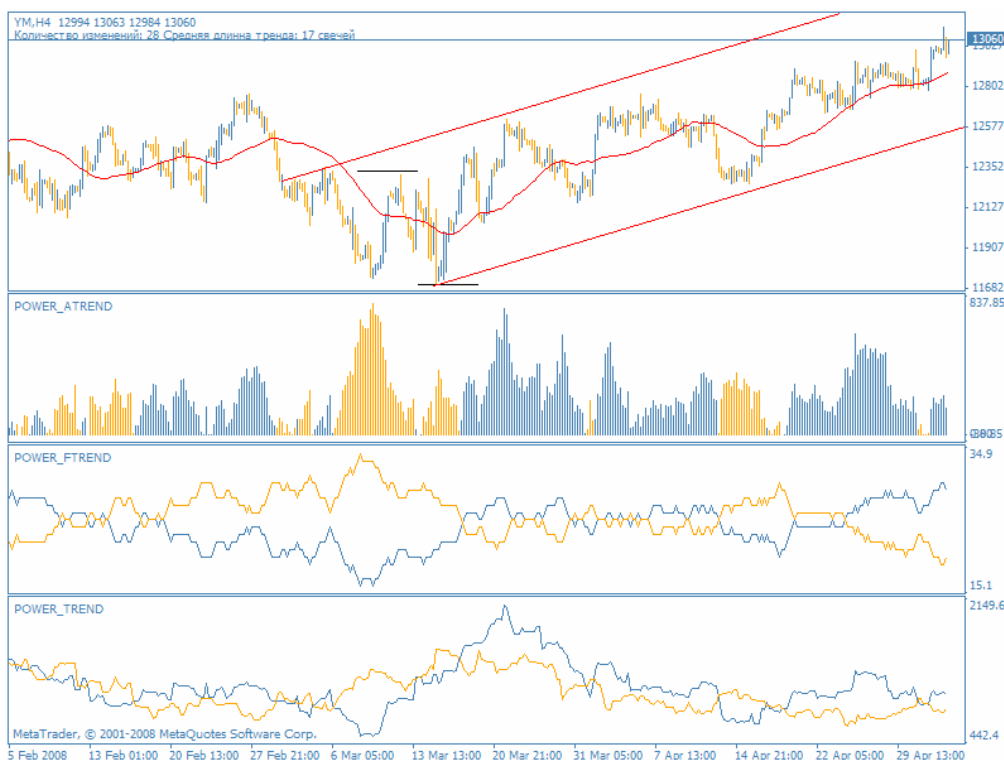


Рис.2. Четырехчасовой график. Доу Джонс. Текущая ситуация.

На 4-часовом графике также явно преобладают быки, хотя их силу время от времени омрачают медвежьи вкрапления. Тем не менее, мы видим довольно продолжительный восходящий канал и поддержку для текущего ценового движения от 40-капериодной скользящей средней.

**Мы рекомендуем покупать при касании ценой скользящей средней и образовании бычьей тенденции.**

Обсудить эту тему вы можете на нашем форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=29>

#



## **- ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ -**

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

Сегодня мы рассмотрим торговую систему "Forex Profit". Для работы нам потребуются индикаторы Parabolic SAR, Exponential Moving Average.

### **Алгоритм торговой стратегии**

1. Временной период: H1;
2. Инструмент: EURUSD;
3. Объем: 0,1 lots;
4. Индикаторы: Exponential MA с периодами 10, 25 и 50, а также Parabolic SAR.

### **Сигнал к покупке:**

EMA с периодом 10 пересекает EMA 25 и 50 снизу вверх, при этом Parabolic SAR находится снизу от текущей цены.

### **Сигнал к продаже:**

EMA с периодом 10 пересекает EMA 25 и 50 сверху вниз, при этом Parabolic SAR находится сверху от текущей цены.

### **Выход**

Выход из сделок будем осуществлять по следующим правилам:

1. По закрытию StopLoss;
2. По закрытию TakeProfit;
3. При развороте линии EMA 10 в обратную сторону (если позиция Buy, то закрываем ее в точке образования индикатором вершины, для Sell - дна) при наличии минимальной прибыли.

При этом значения StopLoss и TakeProfit для сделок на покупку и продажу будут различны.



Рис.1. Пример сигнала на покупку.



Рис.2. Пример сигнала на продажу.

## Тестирование стратегии

В результате экспериментов с правилами для эксперта сильного влияния индикатора Parabolic SAR на результаты тестов замечено не было, тем не менее, убирать его из стратегии не будем, оставим как дополнительную подсказку. Протестировал вышеперечисленные правила за период с 2007.01.11 по 2008.01.11 со следующими параметрами:

- По ценам открытия;
- TakeProfit=50;
- TakeProfit1=40;
- StopLoss=50;
- StopLoss1=20;
- TrailingStop=40;
- TrailingStop1=20;
- Lots=0.1;
- per\_EMA10=10;
- per\_EMA25=25;
- per\_EMA50=50

мы получили следующие результаты:



Рис.3. Тестирование эксперта на EURUSD. H1.

Глядя на сделки и результаты тестов, можно предположить, что данная стратегия больше подходит для боковых движений, а не трендовых. Потому что при тренде она сначала берет прибыль, а обратной позицией ее уменьшает. Выставим самый малый StopLoss и оптимизируем остальные параметры. Результат получился следующий:

Параметры:

- TakeProfit=170;
- TakeProfit1=40;
- StopLoss=60;
- StopLoss1=1;
- TrailingStop=40;
- TrailingStop1=19;
- Lots=0.1;
- per\_EMA10=10;
- per\_EMA25=26;
- per\_EMA50=50

Статистика:



Рис.4. Результат работы подобранных параметров в период с 2007.01.11 по 2008.01.11.



Как мы и ожидали, результат улучшился, а потери за счет исключения коротких сделок уменьшились. Проверим стабильность результатов стратегии на будущем периоде 2008.01.11 по 2008.04.25.



Рис.5. Работа системы с опт. параметрами на участке с 2008.01.11 по 2008.04.25.

И на этом участке стратегия доказала свою работоспособность.

#### Итог

Проанализировав полученные результаты торговой стратегии, мы внесли небольшие изменения в оригинальное описание, тем самым, улучшив результативность работы эксперта. Однако тактика имеет еще возможности для прогрессирования, например за счет введения в стратегию индикатора, позволяющего определять начало бокового движения и т.д. В любом случае стратегия имеет право на жизнь, так как доказала свою прибыльность. Дерзайте Удачи.

Оригинальное описание стратегии: [http://www.unfx.ru/strategies\\_to\\_trade/strategies\\_39.php](http://www.unfx.ru/strategies_to_trade/strategies_39.php)

Скачать эксперта и подробную статистику: <http://fortrader.ru/downloads/redirect.php?dlid=36>

Обсудить тему на форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=81>

#



- ИНТЕРВЬЮ С... -

- Александром Купцикевичем, финансовым аналитиком компании FxTeam -

*Уважаемые читатели, мы открываем новый раздел журнала «ИНТЕРВЬЮ С...», где мы будем задавать вопросы, волнующие умы всех трейдеров, аналитикам ведущих финансовых компаний. На этот раз мы адресуем свои вопросы, связанные с возможностью дальнейшего развития США Александру Купцекевичу, аналитику компании FxTeam.*

*Здравствуйтесь, Александр. Как вы считаете, насколько негативны прогнозы по развитию экономики США?*

Здравствуйтесь, уважаемые читатели. Прирост ВВП в 1-м квартале составил 0,6% в годовом выражении, как и в последнем квартале 2007 года. Это является довольно низким темпом прироста, однако развеивает опасения, что экономика США снижала объемы ВВП в течение первого квартала этого года. Тем не менее, ожидается, что ухудшение рынка труда, потерявшего 240 тыс. рабочих мест за первые три месяца, на фоне нарастающего инфляционного давления способно привести к небольшому снижению объема ВВП во втором-третьем кварталах, к концу же года, вероятно, мы увидим постепенное улучшение состояния экономики США.

*Обоснованы ли прогнозы по восстановлению рынка кредитования и жилья к концу текущего года на фоне столь существенной отрицательной тенденции показателей?*

В течение ближайших месяцев, мы, скорее всего, увидим дальнейшее ухудшение состояния рынка жилья: рынок может потерять дополнительно 5-7% как от текущего объема продаж и строительства, так и от существующего уровня цен. В дальнейшем, в последние месяцы 2008 и начале 2009 рынок стабилизируется на этих уровнях и начнет показывать постепенное улучшение показателей.

*Насколько значительное влияние оказывает кризис в США на мировую экономику? Какие страны реагируют более и менее значительно?*

Влияние финансового кризиса в США на мировую экономику является довольно существенным. По оценке МВФ, прирост мирового ВВП составит в 2008 году 3,7% против 5,0 и 4,9% в течение 2006-2007. Наибольшее влияние кризис оказывает на страны, зависимые в торговом отношении от спроса в США, такие как Канада, Мексика, сюда можно отнести такие развитые экономики как Япония и Еврозона. Меньшее влияние ухудшение ситуации в мировой экономике оказывает на страны с высоким внутренним спросом. В настоящий момент это активно развивающиеся страны: Россия, Китай, Индия, Бразилия, где внутреннее потребление поможет существенно снизить зависимость от замедления темпов прироста ВВП в развитых странах.

*Насколько значительное влияние на американца оказывают котировки товарно-сырьевого рынка?*

Нефть, прибавившая около 80% в цене за год, зерно, подорожавшее на 70% за тот же период, все это отражается на конечной стоимости товаров, и заставляет американцев в виду угрозы дальнейшего роста цен сокращать расходы на услуги, товары для дома и одежду. В целом, масштабное подорожание товаров повседневного спроса снизило темп роста доходов до 1,0% в первом квартале 2008 года после 2,3% в предыдущем.

*Возможно ли приостановление периода смягчения кредитно-денежной политики ФРС при проявляющемся росте инфляции?*

Снижение ставки на 25 базисных пунктов до отметки 2,00% полностью оправдало ожидания участников рынка и добавило уверенности, что Федеральний Резерв в июне воздержится от дальнейшего снижения ставки на возросших темпах инфляции, что способно оказать некоторую поддержку курсу доллара в свете ухудшения ситуации в Еврозоне.

*Какие действия возможны со стороны ФРС и Правительства для укрепления курса национальной валюты или его снижение в интересах США?*

В настоящий момент, наиболее важным ориентиром для властей США служат темпы роста экономики и внутренний потребительский спрос, нежели ослабление курса валюты по отношению к евро или иене. Напротив, дешевый доллар способен оказать поддержку местным экспортерам, что благоприятно для восстановления темпов роста промышленности, так и для снижения внешнего долга.

*Спасибо за полные и исчерпывающие ответы Александр, всего доброго.  
До свидания.*

Если у вас также есть вопросы к профессиональным аналитикам крупных компаний, вы можете задать их на форуме: <http://fortrader.ru/forum/viewtopic.php?t=66>.

#



## - ХАРАКТЕР ИНСТРУМЕНТА -

*Исследования рынка от Юрия Берна, трейдера  
и преподавателя компании UNFX.ru*

### НАПРАВЛЕНИЯ ЦЕНОВОГО ДВИЖЕНИЯ

Часто трейдера задают один и тот же вопрос, почему выбранная стратегия работает на одном инструменте и приносит прибыль, а на другом - только убыток. Не многим известно, что фактором успешного трейдинга являются не только навыки технического и фундаментального прогнозирования, но и разбор характерных особенностей каждой валютной пары в отдельности.

Для упрощения решения данного вопроса мы разработали индикатор *SFI (stability of financial instrument)* - стабильность финансового инструмента, который позволяет вычислить количество изменений направления движения рассматриваемой валютной пары, а также узнать показатели продолжительности трендового движения в барах. Полезность такого инструмента неоспорима, ведь чем меньше изменений своего направления совершает курс пары, тем проще получать на нем прибыль. При правильном подходе к прогнозированию мы вероятнее всего встанем в движение, которое будет продолжаться и в дальнейшем, а цена тут же не поменяет своего направления.

Не менее полезным показателем SFI является рассчитываемая средняя величина продолжительности трендового движения. Не правда ли хорошо знать, на какое расстояние до возможного завершения тренда мы можем держать позицию?

Итак, посмотрим, какие же валютные пары являются более стабильными в своем ценовом движении. Для этого рассмотрим *дневной период* и рассчитаем количество изменений направлений цен за последние 500 баров.

#### Количество изменений направления ценового движения

Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений
EURJPY	18	GBPKDK	30	EURNZD	38
USDHKD	19	AUDJPY	30	GBPAUD	39
EURNOK	20	USDZAR	31	AUDNOK	39
AUDNZD	21	SGDJPY	31	EURAUD	40
USDCHF	22	CADJPY	31	USDMXN	42
NZDCAD	22	AUDSGD	31	AUDSEK	42
AUDDKK	22	EURDKK	32	EURSEK	44
GBPCHF	24	EURCHF	32	EURHKD	46
USDJPY	26	AUDCHF	32	EURCAD	46
GBPNOK	26	NZDUSD	33	USDDKK	47
GBPSGD	27	USDSGD	34	EURSGD	48
CHFNOK	27	NZDGBP	34	EURUSD	49
USDCAD	28	CADCHF	34	USDSEK	50
GBPJPY	28	AUDEUR	34	AUDCAD	51

GBPUSD	29	EURGBP	36	CHFSGD	55
GBPCAD	29	AUDUSD	37	NZDSGD	56
NZDCHF	30	USDNOK	38	CHFJPY	56
GBPSEK	30	NZDJPY	38		

Как видно из таблицы, минимальное количество изменений направления цены сейчас наблюдается на EURJPY - всего 18 изменений за 500 дней. Максимальное значение имеет CHFJPY - 56 изменений. Оценим, насколько выполнимы в реальной торговле наши предположения. Для этого рассмотрим графики указанных пар.



Рис. 1. Движение EURJPY.

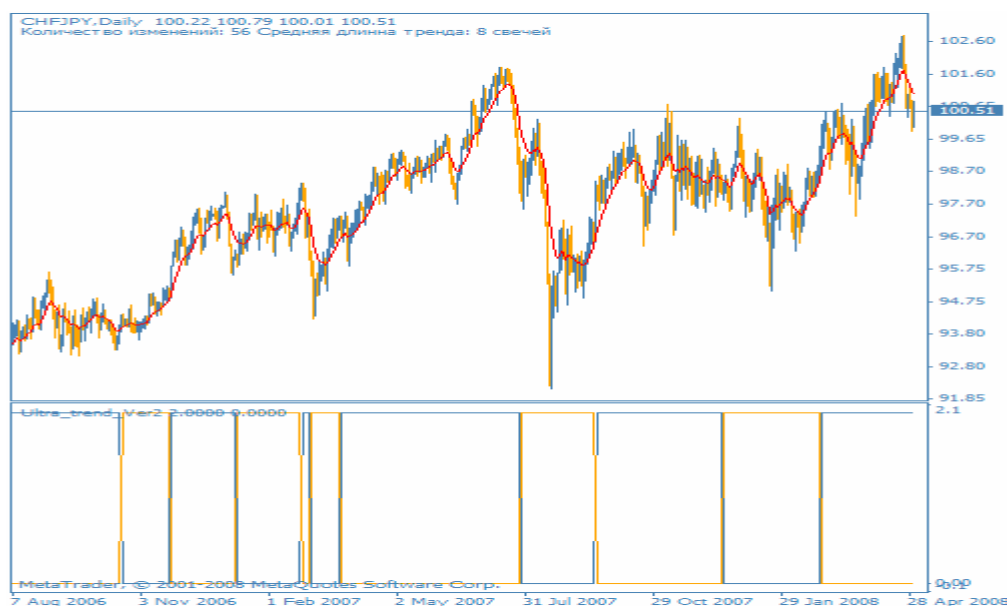


Рис. 2. Движение CHFJPY.

Если внимательно рассмотреть представленные графики, то хорошо видно, что для EURJPY характерны более длительные однонаправленные трендовые движения после изменения направления цены. Валютная пара CHFJPY в свою очередь имеет хотя

и похожий график движения цены, но зашумленный разнонаправленными импульсами. Даже для трендового движения характерна «грязная» форма роста, поэтому практически любой установленный близко стоп-приказ будет съеден таким движением.

Рассмотрим характеры тех же инструментов на внутридневных графиках H4 и H1.

Таблица количества изменений направления цены на H4

Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений
USDSGD	13	USDMXN	30	EURSGD	38
EURDKK	15	USDJPY	30	GBPCAD	39
USDNOK	16	USDHKD	30	AUDCAD	40
EURSEK	16	EURHKD	30	GBPCHF	42
EURCAD	19	AUDUSD	30	EURNZD	42
CADCHF	20	NZDJPY	31	EURCHF	42
NZDCAD	21	GBPSEK	31	USDZAR	43
EURJPY	21	CHFSGD	32	USDCAD	43
CHFNOK	22	NZDCHF	33	GBPSGD	44
AUDJPY	22	EURNOK	33	AUDEUR	44
SGDJPY	25	USDDKK	34	EURAUD	46
GBPNOK	26	GBPAUD	34	AUDSGD	46
CADJPY	27	EURGBP	34	AUDNZD	46
USDSEK	28	CHFJPY	34	AUDDKK	46
GBPUSD	28	AUDCHF	34	NZDUSD	49
GBPJPY	28	USDCHF	36	NZDGBP	49
GBPDKK	28	AUDSEK	36	AUDNOK	52
EURUSD	28	NZDSGD	38		

По аналогии рассмотрим движения валютных пар с минимальным и максимальным количествами изменений.



Рис. 3. Движение USDSGD.



Рис. 4. Движение USDNOK.

Здесь мы также отчетливо видим, что более плавное и размеренное движение преобладает на валютной паре с минимальными значением изменений направления - USDUSD. USDNOK же напротив, имеет разнонаправленную рваную динамику.

Рассмотрим часовой период.

Таблица количества изменений направления цены на H1

Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений	Инструмент	Изменений
USDMXN	16	USDJPY	27	EURSGD	36
GBPUSD	16	NZDCHF	27	USDHKD	37
EURCHF	16	CADJPY	27	NZDUSD	38
GBPDKK	18	AUDCAD	27	GBPAUD	38
AUDJPY	18	GBPNOK	28	USDZAR	39
USDSEK	19	CHFNOK	28	USDCAD	39
USDNOK	20	NZDJPY	30	NZDGBP	39
GBPCHF	21	GBPJPY	30	CHFSGD	40
EURGBP	21	EURSEK	30	CHFJPY	40
EURNOK	24	EURHKD	30	AUDSEK	40
EURDKK	24	EURAUD	30	GBPCAD	41
AUDUSD	24	GBPSEK	32	USDCHF	42
AUDNOK	24	EURCAD	33	EURNZD	42
CADCHF	26	USDDKK	34	EURJPY	42
AUDUSD	26	GBPUSD	34	SGDJPY	43
AUDEUR	26	AUDDKK	34	NZDUSD	45
AUDCHF	26	NZDCAD	36	AUDNZD	48
USDUSD	27	EURUSD	36		

На часовом периоде минимальное количество изменений - 16, имеют сразу три валютные пары, рассмотрим одну из них - USDMXN, а также посмотрим на пару с максимальным количеством изменений - AUDNZD.



Рис. 5. Движение USDMXN.



Рис. 6. Движение AUDNZD.

Невооруженным взглядом просматривая такой график, вы, вероятнее всего, не найдете особой разницы в динамике развития цен, но, тем не менее, мы видим различный характер этих валютных пар. Обратите внимание, как USDMXN совершает более выразительные движения с хорошим выходом и практически не застывает на месте. А AUDNZD движется в довольно широких разнонаправленных направлениях, и даже трендовые движения сопровождаются сильными импульсами в разные стороны.



Подводя окончательные итоги, можно сказать, что валютные пары с высоким показателем количества изменений более склонны к разнонаправленному движению, и, соответственно, по этим парам лучше всего придерживаться стохастической торговли. А по валютным парам с низким показателем количества изменений, можно пробовать различные трендовые стратегии и ориентироваться на более длительные движения. В следующих статьях мы рассмотрим другие методы оценки характеристики валютных пар.

#



– КОЛЛЕГИ –

*Другой взгляд. Аналитика от...*

– **Олег Лядов. Финансовый аналитик компании DEALING CITY** –

**Оценка перспектив развития американской экономики.**

Как известно, в настоящее время американская экономика переживает не лучшие времена. Кризис на рынке ипотечного кредитования привел к многомиллиардным убыткам в банковской сфере. Все тревожнее звучат заявления аналитиков о наличии и перспективах рецессии в экономике. Для подробного анализа причин, приведших Америку в такое состояние, нужно обратиться к истории.

Поборов очень высокую инфляцию 70-80-х годов (достигавшую 15%), а так же рецессию 1991 года, - в январе 1995 года ФРС США возобновила накачку экономики деньгами. Рост монетизации, ускорившийся в сентябре 1996 года, привел к цепи событий, которые сегодня потрясают экономический мир, создавая угрозу для всей модели современного рыночного капитализма. Текущий кризис возвращает мир к кейнсианским идеям регулируемой государством экономики после нескольких десятилетий неолиберальной экономической политики. Но это скорее политический вопрос, разрешение которого может ускориться после прихода к власти президента США от демократической партии, что будет иметь глобальные последствия для валютного рынка.

Доллары, которые ФРС США начала ускоренными темпами эмитировать в 1995 году, к сегодняшнему дню довели уровень монетизации американской экономики до исторически максимальных высот. Сначала эти доллары оказались на внутреннем рынке, а затем, вполне естественно, на мировых финансовых рынках, благодаря максимальной открытости современной мировой экономики.

В 1995 году произошло первое успешное IPO Интернет-компании, которое стало предтечей последующего Интернет-бума. В 1998 году вместе с ускорением монетизации началась знаменитая эра доткомов, когда акции высокотехнологичных компаний на бирже NASDAQ вырастали за год в сотни раз. В ноябре 1999 года, опасаясь проблемы «2000 года» ФРС сделала очередные огромные вливания долларов, которые вдохнули последнюю жизнь в котировки акций перед последующим обвалом в сентябре 2000 года.

В январе 2001 года вступил в должность новый Президент США Дж. Буш младший, и почти одновременно началось планомерное снижение ставок ФРС с уровня 6.5%. После 11 сентября 2001 года в ответ на террористическую атаку и угрозу нового обвала акций ФРС выливает на рынок новую ликвидность. Накачка экономики деньгами продолжается. Дно ставок на уровне 1% было достигнуто в июле 2003 года. И в это же время начинается бум на рынке недвижимости, подкрепленный дешевыми деньгами. В феврале 2002 года начался тренд ускоренного роста стоимости нефти с 20 долларов за баррель до текущих почти 120 долларов, то есть за шесть лет почти в шесть раз.

Итак, мы видим последствия монетизации, которая породила четыре последовательных пузыря, три из которых уже лопнули.

Пузырь акций Интернет-компаний

Пузырь недвижимости

Пузырь облигаций и в первую очередь обеспеченных ипотекой

Пузырь сырьевых товаров.

Получается, что деньги, выпущенные как «джинн из бутылки» с 1995 по 2003 год, последовательно прошли по рынку акций, недвижимости, облигациям и в итоге оказались на сырьевых рынках. В начале эффект от монетизации сказался на экономике США, обеспечив ей процветание до 2001 года, позволив многим экономистам утверждать, что Америка не подвержена кризисам. Но в итоге эти деньги постепенно выплеснулись за границу. В Китай через оплату потребительских товаров. В Россию и страны ОПЕК через сырьевые рынки. Поэтому с февраля 2002 года накачка деньгами перестала приносить пользу внутри страны, и началось безудержное падение доллара против многих основных валют.

Таким образом, все новые доллары перекачивали в развивающиеся и нефтедобывающие страны. Теперь они стали стимулировать рост чужих экономик, а не американской. ФРС пыталась оживить собственную экономику, но в результате только загнала собственных граждан в еще большие долги. Рост цен на сырье и импортные товары заставляет рядовых американцев все больше занимать в долг, чтобы сохранить привычный уровень потребления. Но кредитный кризис 2008 года существенно ограничил возможности американских банков по кредитованию. В такой ситуации перспективы экономики США становятся не слишком радужными.

Текущее состояние страны, судя по всему, является самым худшим за всю послевоенную историю. Быстро снижаются все ключевые показатели, обваливаются цены. Запас нераспроданных домов и на первичном, и на вторичном рынке превысил отметку 10 месяцев. Инфляция только начинает расти, а ФРС сможет поднимать свои ставки не раньше осени 2008 года. При этом дешевеющие домовладения ухудшают балансы банков, обесценивая залоги ипотечных кредитов.

По прогнозам экспертов спад может закончиться не ранее первого квартала 2009 года. А подъем начнется еще только через полгода - год. В худшем случае еще позже. Это будет оказывать негативное воздействие на кредитоспособность американской экономики в целом. Что может привести к серьезным последствиям в мире вследствие замедления потребительского сектора.

**Что нам ожидать от ближайшего будущего?** Многие аналитики уверены, что ФРС постарается удержать процентные ставки на низком уровне до избрания нового Президента США. Если выиграют республиканцы, то нас ожидает мягкая бюджетная политика, высокий бюджетный дефицит и быстрый рост госдолга на фоне больших расходов на оборону. При демократах есть шансы увидеть затяжную борьбу с бюджетным дефицитом. Но в любом случае хронический дефицит бюджета заставят монетарные власти пойти на увеличение процентных ставок, чтобы остановить падение доллара и привлечь иностранных инвесторов к покупке казначейских облигаций США.

Доллар может вырасти против евро и некоторых других валют развитых стран вслед за ростом процентных ставок ФРС. Ведь по паритету покупательной способности он уже давно является недооцененным в среднем на 30% против европейских валют. Сейчас от роста его удерживает только негативная разница процентных ставок по

долларовым активам и слабый рынок акций США. Появление первых признаков оживления экономики и рост процентных ставок приведут к укреплению доллара. Побочным эффектом такого укрепления может стать сдутие пузыря на сырьевых рынках.

### Технический взгляд на динамику доллара.

На дневных графиках валютной пары EUR/USD можно заметить, что после многолетнего падения доллар все-таки не сумел преодолеть уровень 1.60 за евро. В последний месяц очень осторожно к нему подкрадывался, но взять его штурмом так и не смог. Единовременный отскок составил около четырех фигур. К тому же осталась нереализованной цель после пробития вверх треугольника, образованного ценами в марте-апреле 2008 года. Такие сигналы указывают на прекращение предыдущего тренда или некоторое его ослабление. Теперь многие игроки рынка могут предпочесть закрыть длинные позиции по европейской валюте или, как минимум, не открывать новых. К тому же слабость растущего тренда выражалась в явной дивергенции к трендовым осцилляторам, типа MACD. Текущее сочетание технических индикаторов указывает на зарождение нового понижательного тренда. Ближайшим уровнем поддержки может послужить 1.50 долларов за евро (декабрьский максимум).



Рис.1. Дневной график EURUSD.

На дневном графике USDCHF разворот глобальной тенденции на ослабление доллара так же можно обнаружить. Шипообразная свеча 17 марта дала четкий сигнал к локальной коррекции. Отстоявшись, цены сумели преодолеть сильный уровень 1,02 и теперь устремляются дальше вверх. Сочетание трендовых индикаторов указывают на силу нового движения. Ближайшим серьезным уровнем сопротивления может послужить 1,10 швейцарского франка за доллар.



Рис.1. Дневной график USDCHF.

Японская иена на своем дневном графике практически повторяет основные движения швейцарского франка против доллара. Хотя здесь разворот тенденции пока не так очевиден. Скользящие средние слишком настороженно себя ведут, а отсутствие дивергенции во время достижения последних локальных минимумов 17 марта показывают преимущественную силу «медведей» на этой валютной паре. Но, все же падающий тренд здесь также сломлен, и следует ожидать новых побед от доллара. Уровнями сопротивления могут выступить 106.0 и 108.0 иен за доллар.



Рис.3. Дневной график USDJPY.

Резюмируя все вышесказанное, можно предположить несколько негативных вариантов развития американской экономики:

Если рецессия окажется очень мягкая, что маловероятно, то процентные ставки смогут расти уже в третьем квартале 2008 года, вслед за этим начнется укрепление доллара.

Если вдруг начнется стагфляция и к высокой инфляции прибавится долговременный спад в экономике, то ФРС придется очень резко повышать процентную ставку. В этом случае доллар сможет динамично укрепиться и отыграть большую часть утраченных ранее позиций. Но этот сценарий тоже рассматривается экономистами как не самый вероятный.

Скорее всего, Америку ждет сильный спад, но без высокой инфляции. Цены на недвижимость будут в застое несколько лет. Процентные ставки начнут расти осторожными темпами только к концу года и по ситуации. Новый «бычий» тренд по доллару будет рождаться медленными темпами.

#

## - Аналитического отдела компании UNFX.ru -

*Здравствуйте, уважаемые коллеги.*

Еженедельно, в рамках раздела «Коллеги» мы будем предлагать вам календарь событий и фундаментальный прогноз на предстоящую неделю по четверке основных валют: евро, доллар США, британский фунт и японская иена.

### Доллар США

На прошедшей неделе американская валюта значительно улучшила свое положение против большинства остальных, несмотря на снижение процентных ставок ФРС США, поскольку сохраняются ожидания приостановления цикла смягчения кредитно-денежной политики ФРС на фоне более сильных данных по инфляции. Кроме того, в последнее время стала публиковаться достаточно позитивная статистика из региона, а снижающиеся цены на энергоносители оказывают дополнительную поддержку доллару.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Изменение уровня производительности в несельскохозяйственном секторе <i>Nonfarm Productivity</i>	I кв.	1,9%	1,5%
Объем потребительского кредитования <i>Consumer Credit, bln</i>	Март	5,2	6,0
Число первичных заявок на получение пособия по безработице <i>Initial Jobless Claims</i>	Май	380 000	370 000
Число повторных заявок на получение пособия по безработице <i>Continuing Claims</i>	Апрель	3019 000	3020 000
Изменение объема запасов на складах оптовой торговли <i>Wholesale Inventories</i>	Март	1,1%	0,5%
Баланс внешней торговли <i>Trade Balance</i>	Март	-62,3	-61,4

На предстоящей неделе данные из США ожидаются немногочисленные, но в большинстве своем благоприятные. С одной стороны прогнозируется снижение уровня производительности для несельскохозяйственного сектора экономики, что может оказать на доллар давление. Но, с другой стороны, прогнозируется сокращения числа первичных заявок на пособие по безработице, и ранее данный показатель уже демонстрировал более позитивную, чем ожидалось тенденцию, и, кроме того, отчет по занятости был представлен достаточно благоприятный, что в совокупности может свидетельствовать о восстановлении рынка труда после возникших трудностей и оказать значительную поддержку американцу. Кроме того, прогноз на объем потребительского кредитования также с повышением и в случае оправдания также может стать сигналом к восстановлению данной сферы экономики США, что станет благоприятным фактором для курса доллара. Ожидаемое сокращение объема оптовых запасов, вероятно, свидетельствует о более значительном их задействовании в производстве и является в большей степени позитивным фактором. А также прогнозируется и снижения уровня дефицита торгового баланса, который длительное время только увеличивался. Таким образом, большинство показателей свидетельствуют о положительной динамике в экономике США, что может стать

поводом для дальнейшего укрепления курса американской валюты, но в течение недели пройдут заседания ряда Центральных Банков, что может вызвать фиксацию позиций по соответствующим валютам, и сопутствующие заявления оказывают не малое воздействие на их движение.

## Европейская валюта

Европейская валюта на прошедшей неделе претерпела значительное снижение, что привело к распространению мнения среди участников рынка о возможном развороте восходящей тенденции евро. Причиной столь резкого ослабления послужили, как разочаровывающие данные из Еврозоны, так и более позитивное отношение инвесторов к доллару, и активность игроков долго ожидавших коррекции, хотя перспективы евро по-прежнему остаются неоднозначными.

Регион	Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Франция	Индекс PMI для сферы услуг <i>PMI Services</i>	Апрель	54,0	54,0
Германия	<i>PMI Services</i>	Апрель	54,6	54,6
ЕС	<i>PMI Services</i>	Апрель	51,8	51,8
	Композитный индекс PMI для Еврозоны <i>PMI Composite</i>	Апрель	51,9	51,9
	Индекс цен производителей <i>Euro-Zone PPI y/y</i>	Март	5,3%	5,6%
	<i>Euro-Zone PPI m/m</i>	Март	0,6%	0,7%
Германия	Индекс оптовых цен <i>Wholesale Price Index y/y</i>	Апрель	7,1%	6,7%
	<i>Wholesale Price Index m/m</i>	Апрель	1,6%	0,5%
Франция	Сальдо баланса внешней торговли <i>Trade Balance, bln</i>	Март	-2,8	-3,0
ЕС	Розничные продажи <i>Retail Sales y/y</i>	Март	-0,2%	-0,7%
	<i>Retail Sales m/m</i>	Март	-0,5%	0,2%
Германия	Объем производственных заказов <i>Factory Orders y/y</i>	Март	9,0%	6,0%
	<i>Factory Orders m/m</i>	Март	-0,5%	0,3%
	Сальдо баланса внешней торговли <i>Trade Balance, bln</i>	Март	16,9	16,9
	Сальдо расчетного счета платежного баланса <i>Current Account, bln</i>	Март	15,4	16,2
	Объем импорта <i>Imports SA m/m</i>	Март	-0,6%	0,8%
	Объем экспорта <i>Exports SA m/m</i>	Март	-0,2%	0,5%
	Промышленное производство <i>Industrial Production y/y</i>	Март	6,1%	4,8%
	<i>Industrial Production m/m</i>	Март	0,4%	-0,5%
Франция	Промышленное производство <i>Industrial Production y/y</i>	Март	2,0%	1,6%
	<i>Industrial Production m/m</i>	Март	0,3%	-0,4%
	Объем производства обрабатывающей промышленности <i>Manufacturing Production y/y</i>	Март	1,9%	1,7%
	<i>Manufacturing Production m/m</i>	Март	0,3%	-0,5%

Из Еврозоны на предстоящей неделе ожидаются неоднозначные показатели, хотя наиболее значительным событием станет заседание Европейского Центрального Банка, по итогам которого не ожидается изменение процентных ставок. Однако участники



рынка возлагают надежды на разъяснение перспектив кредитно-денежной политики Банка в сопутствующем заявлении, поскольку статистика из региона стала поступать не слишком благоприятная, да и индикаторы инфляции публикуются с понижением. Хотя публикация индекса цен производителей прогнозируется с повышением, что в случае оправдания прогноза окажет поддержку евро, но в то же время ожидается снижение уровня оптовых цен в Германии. Кроме того, и розничные продажи в Еврозоне прогнозируются со снижением, что уже наблюдалось в странах ЕС и связывалось с высоким курсом евро и уменьшением потребительской активности из-за осложнения экономической обстановки, и это явно не в пользу роста курса евро. Негативным фактором для европейской валюты является и ожидаемое снижение показателей сектора промышленного производства, как во Франции, так и в Германии, что также подтверждается и сокращением объема производственных заказов. Хотя для сферы услуг индексы менеджеров по снабжению прогнозируются без изменений, но ранее данные индикаторы проявляли отрицательную тенденцию. Таким образом, по макроэкономическим показателям неделя складывается не в пользу евро, но заседание ЕЦБ и выступление Жан-Клода Трише может как всегда в корне изменить обстановку на рынке.

### Японская иена

Японская валюта на прошедшей неделе утратила свои позиции на фоне укрепления курса доллара, роста показателей фондового рынка и соответственно увеличения склонности инвесторов к риску. Заседание банка Японии не оказало значительного влияния на курс иены, поскольку итоговое решение соответствовало ожиданиям, а в сопутствующем заявлении представителей Банка не прозвучало новых фактов об экономической ситуации в стране или перспективах кредитно-денежной политики.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Индекс опережающих экономических индикаторов <i>Leading indicators</i>	Март	54,5%	20,0%
Индекс совпадающих экономических индикаторов <i>Coincident indicators</i>	Март	70,0%	33,3%

Из Японии на предстоящей неделе не ожидается значительного количества экономических публикаций. Однако прогнозируется снижение опережающих и совпадающих индикаторов, что отражает отрицательную оценку, как текущей экономической ситуации в регионе, так и перспектив ее развития на ближайшие полгода. Но в то же время данные показатели не оказывают значительного влияния на курс японской валюты, поскольку рассчитываются на основании ранее представленных данных. Возможна некоторая коррекция курса иены в преддверии заседания ряда Центральных Банков, вызванная фиксацией позиций участниками рынка, но при продолжении положительной динамики фондового рынка японская валюта неизбежно также продолжит свое нисходящее движение. Кроме того, и экономическая ситуация в Японии остается достаточно затрудненной на фоне финансовой нестабильности и колебания цен на энергоносители.

## Британский фунт

На прошедшей неделе британская валюта в целом улучшила свои позиции на рынке, за исключением пары с американским долларом, поддерживаемая более благоприятным отношением инвесторов после публикации протоколов прошедшего заседания, а так же достаточно позитивным выступлением премьер-министра, отметившим положительный эффект на экономику страны от снижения курса национальной валюты. Однако статистика из Великобритании поступала в основном разочаровывающая и, прежде всего, по рынку жилья.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Индекс PMI для сферы услуг <i>PMI Services</i>	Апрель	52,1	51,7
Индекс потребительской уверенности от Nationwide <i>Nationwide Consumer Confidence</i>	Апрель	77	74
Промышленное производство <i>Industrial Production y/y</i>	Март	1,3%	0,8%
<i>Industrial Production m/m</i>	Март	0,3%	-0,1%
Объем производства обрабатывающей промышленности <i>Manufacturing Production y/y</i>	Март	1,9%	1,2%
<i>Manufacturing Production m/m</i>	Март	0,4%	0,0%

Предстоящая неделя по макроэкономическим показателям также ожидается не слишком благоприятной для фунта стерлинга. Прогнозируется снижение индекса потребительской уверенности от компании Nationwide, что отражает влияние кризиса субстандартного ипотечного кредитования на экономику Великобритании. Но, кроме этого, ожидается и снижение индекса деловой активности менеджеров по снабжению PMI для сферы услуг, что также указывает на некоторое замедление темпов экономического развития региона. А также и ряд показателей промышленного производства прогнозируются с понижением, что в случае оправдания ожиданий, окажет существенное понижательное давление на курс британца, хотя Гордон Браун отмечал положительный эффект ослабления национальной валюты именно на производственный сектор экономики. И отчеты по ценам в розничных магазинах, и предварительная оценка ВВП могут быть не слишком позитивными. Но некоторую поддержку фунту, вероятно, окажет предстоящее заседание Банка Англии по вопросам кредитно-денежной политики, по итогам которого не ожидается изменение уровня процентных ставок после недавних подобных действий Банка. Однако основное внимание участников рынка, вероятно, будет обращено на сопутствующие заявления, в которых зачастую дается оценка текущей экономической ситуации и перспективы ее развития.

#