

ТЕМА НОМЕРА:

## СТОЛЕТИЕ ФРС США



>>

## “ВЕЛИКИЕ” ОШИБКИ ФРС

- 1. В НОВЫЙ ГОД С НОВЫМИ НАДЕЖДАМИ**  
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)  
/ ТЕМА НОМЕРА /
- 2. «ВЕЛИКИЕ» ОШИБКИ ФРС**  
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)  
/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /
- 3. РОССИЙСКИЙ СЦЕНАРИЙ ДЛЯ КИТАЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**  
Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[11 стр.\]](#)
- 4. FOREX В ЯНВАРЕ: УКРЕПЛЕНИЕ ДОЛЛАРА ВРЯД ЛИ БУДЕТ СТРЕМИТЕЛЬНЫМ**  
Обзор валютного рынка от аналитиков компании FX Vazooka Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[19 стр.\]](#)
- 5. ФОРЕКС: О ЧЕМ ГОВОРIT ИШИМОКУ?**  
Анализ сырьевых валютных пар от аналитика-консультанта компании MasterForex Виталия Алмазова. [\[24 стр.\]](#)
- 6. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ОБНОВЛЕНИЕ МАКСИМУМОВ ПРОДОЛЖИТСЯ**  
Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[29 стр.\]](#)
- 7. QE3 ОСТАЛОСЬ НЕСКОЛЬКО МЕСЯЦЕВ!**  
Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[37 стр.\]](#)
- 8. НЕФТЬ В ДЕКАБРЕ: ВО ВСЕМ ВИНОВАТ ЮЖНЫЙ СУДАН**  
Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика ОАО «МФЦ» Анны Линевской. [\[39 стр.\]](#)
- 9. ДОЛЛАР ЖДЕТ ПРИЛИВ ИНВЕСТИЦИЙ**  
Прогноз динамики финансовых рынков от аналитика компании MRC Markets Александра Шелупинина. [\[41 стр.\]](#)
- 10. РУБЛЬ И ДОЛЛАР БУДУТ УКРЕПЛЯТЬСЯ, ЗОЛОТО ПРОДОЛЖИТ СНИЖЕНИЕ**  
Динамика активов с Василием Якимкиным, компания FIBO Group. [\[50 стр.\]](#)
- 11. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ИТОГИ ГОДА**  
Анализ рынка драгметаллов от аналитика компании MFX Broker Юрия Прокудина. [\[52 стр.\]](#)
- 12. ЕВРОЗОНА ВЫГЛЯДИТ БЛЕДНО НА ФОНЕ ВЕЛИКОБРИТАНИИ**  
Фундаментальный анализ с Александром Горячевым, компания FreshForex. [\[56 стр.\]](#)
- 13. КТО УТОПИЛ РОССИЙСКИЕ ИНДЕКСЫ В 2013 ГОДУ?**  
Биржевые барометры с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[59 стр.\]](#)
- 14. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: ГЛОБАЛЬНОЕ ДАВЛЕНИЕ**  
Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергия Борийчука. [\[61 стр.\]](#)
- 15. МОНИТОРИНГ ТОРГОВЫХ СЧЕТОВ**  
На правах рекламы. [\[67 стр.\]](#)

16. **ТОРГОВЫЙ РОБОТ ПО ПАТТЕРНАМ MACD**  
Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [69 стр.]
17. **ТОРГОВЫЙ СОВЕТНИК CASH HAMMER V3.01MM**  
Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [75 стр.]
18. **BITCOIN – ВАЛЮТА БУДУЩЕГО?**  
Криптовалюта и ее будущие перспективы. [78 стр.]
19. **5 ОШИБОК НОВИЧКОВ В ТОРГОВЛЕ БИНАРНЫМИ ОПЦИОНАМИ**  
Бинарные опционы с журналом ForTrader.ru. [80 стр.]
20. **«БЕРМУДСКИЙ ТРЕУГОЛЬНИК» МИРОВОГО КРИЗИСА. ЧАСТЬ 2. ЕВРОПА**  
Мировые финансовые кризисы с аналитиком компании MFX Broker Юрием Прокудиным. [83 стр.]
21. **РАЗНЫМ РАЛЛИ ДОВЕРЯЙ, НО СТО РАЗ ПЕРЕСЧИТАЙ!**  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [86 стр.]
22. **CHRISTMAS RALLY: НОВОГОДНЕЕ ЧУДО**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [88 стр.]
23. **РЕЗЕРВНЫЙ БАНК АВСТРАЛИИ**  
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru Евгением Кором. [90 стр.]
24. **ИНВЕСТИЦИИ В ЗОЛОТО: СПОРНЫЕ МОМЕНТЫ**  
Секреты инвестирования с журналом ForTrader.ru. [92 стр.]



**Есть свой форекс сайт?**

Приглашаем к сотрудничеству владельцев и веб-мастеров форекс и финансовых сайтов.

Стань распространителем и получи интересный, бесплатный и всегда актуальный биржевой журнал для своих посетителей и расскажи о себе на портале ForTrader.ru.

[Зарегистрироваться >>](#)

# Русские в China FX Championship

При поддержке FXOpen и forexsystems.ru



FOREXcup



FOREX  
systems.ru  
НЕЗАВИСИМЫЙ ФОРТМ  
АКТИВНЫХ ТРЕЙДЕРОВ

Призовой фонд: **3000\$**

Участие:	<b>Free</b>
Торговые инструменты:	<b>49 currency pairs</b>
Торговая платформа:	<b>FXOpen MT4</b>
Конкурсный счет:	<b>Competition ECN</b>



- 23 декабря 2013** — начало регистрации в Чемпионате;
- 2 февраля 2014** — конец регистрации в Чемпионате;
- 6 января 2014** — старт Чемпионата (регистрация доступна и после старта);
- 28 февраля 2014** — конец Чемпионата.

## В новый год с новыми надеждами

(Слово главного редактора)

Вот и завершён ещё один год. Нельзя сказать, что он был очень простым для инвесторов и трейдеров, но совершенно точно в нём прослеживался переломный момент для кризисной ситуации. Даже если фактически мы увидели мало предпосылок для смены мировой экономической динамики, общее настроение как трейдеров, так и мировых финансовых регуляторов уже не столь пессимистичное, напротив, в 2014 году все ожидают стабильности и начала фазы роста.

Если внимательно посмотреть на общую экономическую ситуацию основных стран и регионов, то многие показатели уже готовы или находятся на достаточно близком уровне к характеристике «благоприятный». Конечно, до четкого уверенного роста ещё далеко, и мы находимся на некоей грани, колеблясь то туда, то сюда, что отражает сменчивая динамика цен на активы в 2013 году. Но делать шаг назад многим уже некуда, поэтому остается только идти вперед, преодолевая проблемы на ходу.

А значит, в Новый 2014 год мы вступаем с надеждой на то, что плохое позади и ближайшие несколько лет мы будем находиться в благоприятной экономической ситуации, начиная буквально с 1 января. Можно начинать строить планы на недалекое будущее, разрешать себе думать глобальнее и быть счастливее, снимая напряжение прошлых лет.

Мы и сами двигаемся согласно своему пожеланию – планируем в 2014 году значительно расширить и улучшить наши сервисы, радовать вас интересными конкурсами, и конечно, продолжать ежемесячно в журнале рассказывать вам о интересном и актуальном на финансовых рынках, зная, что вы, как и прежде, ждете от нас только самого лучшего!

Коллектив журнала ForTrader.ru от всей души поздравляет Вас с наступающим Новым Годом! Пусть этот год станет для вас незабываемым своим яркими впечатлениями, новыми интересными встречами, путешествиями и радостными событиями. Пусть рынок будет к Вам благосклонен, а в семье царит мир и любовь! Пусть исполняются Ваши желания и преумножаются капиталы.

*С Новым счастьем! С уважением, Юлия Апель.*



# «ВЕЛИКИЕ» ОШИБКИ ФРС

## (Тема номера)

Сто лет назад, 23 декабря 1913 года, президент США Вудро Вильсон подписал закон о создании Федеральной Резервной Системы, которая на данный момент перестала быть просто финансовым регулятором, а стала играть ключевую роль в глобальной финансовой системе.



Основной задачей ФРС США является сохранение экономической стабильности. Тем не менее, за сто лет своей работы Федерезерв допустил наступление 18 рецессий и снижение стоимости американского доллара более чем на 95%.

## История программы QE

На текущий момент аббревиатура ФРС в понимании трейдеров неразрывно связана с программами количественного смягчения Quantitative easing или QE.

Первый этап «количественного смягчения» или **программа QE1** стартовала в ноябре 2008 года и представляла собою операцию выкупа Федеральным резервом неликвидных активов при помощи эмиссии долларов. В период с ноября 2008 года по июнь 2010 года объемы покупок составили 2,1 трлн.

долларов, при этом скорость эмиссии составляла 105 млрд. долларов ежемесячно.

О **втором этапе количественного смягчения QE2** ФРС объявила в ноябре 2010 года. Программа QE2 продолжалась по июнь 2011 года. Было выкуплено активов на 600 млрд. долларов, скорость эмиссии составила 75 млрд. долларов в месяц.

В сентябре 2012 года было объявлено о начале **программы QE3**, в рамках которой предполагалось скупать



ежемесячно облигаций на сумму 85 млрд. долларов и ипотечных долгов на сумму 40 млрд. долларов.

12 декабря того же года ФРС объявила о своем решении с 1 января 2013 года покупать ежемесячно ценных бумаг на 45 млрд. долларов и ипотечных долгов на 40 млрд. долларов.

Ведущие финансовые эксперты и аналитики до сих пор расходятся во мнении, верным ли было решение ФРС ввести в действие программу количественного смягчения (особенно ее третьего этапа), предъявляют аргументированные плюсы и минусы мягкой монетарной политики американского регулятора.

На самом деле, стоит отметить, что история программы QE началась всего

лишь пять лет назад, и была ли она ошибочной или же единственно верным, выходом покажет время. Наряду с этим, за все время существования Федеральной Резервной Системы можно выделить три серьезных промаха, которые были намного существеннее, чем программа QE.

## Великая депрессия

В период с 1929 по 1933 год экономика США, в реальном выражении, сократилась на 25%. По мнению главы ФРС США Бена Бернанке, причиной наимасштабнейшей экономической катастрофы в истории США является ужесточение ФРС монетарной политики в тот момент, когда этого делать было ни в коем случае нельзя.



Рис. 1. Реальный ВВП США, млрд. долларов.

## Великая инфляция

За период с декабря 1947 года по декабрь 1964 года Федеральный Резерв увеличил объем денежной массы с 28,9 млрд. долларов до 39,7 млрд. долларов, однако спровоцировать резкий рост цен не удалось. Добиться роста цен ФРС удалось лишь посредством значительного наращивания денежной массы, которая к декабрю 1981 года составила 144 млрд. долларов.

Известный экономист Скотт Самнер утверждает, что политика простого печатания денег ФРС попросту не могла не оказать влияния на уровень ставок, рост которых к 1981 году уже обозначался двузначными цифрами. Мнение о том, что свободная эмиссия доллара США приведет к более низким уровням процентных ставок, в долгосрочной перспективе оказалось ошибочным.

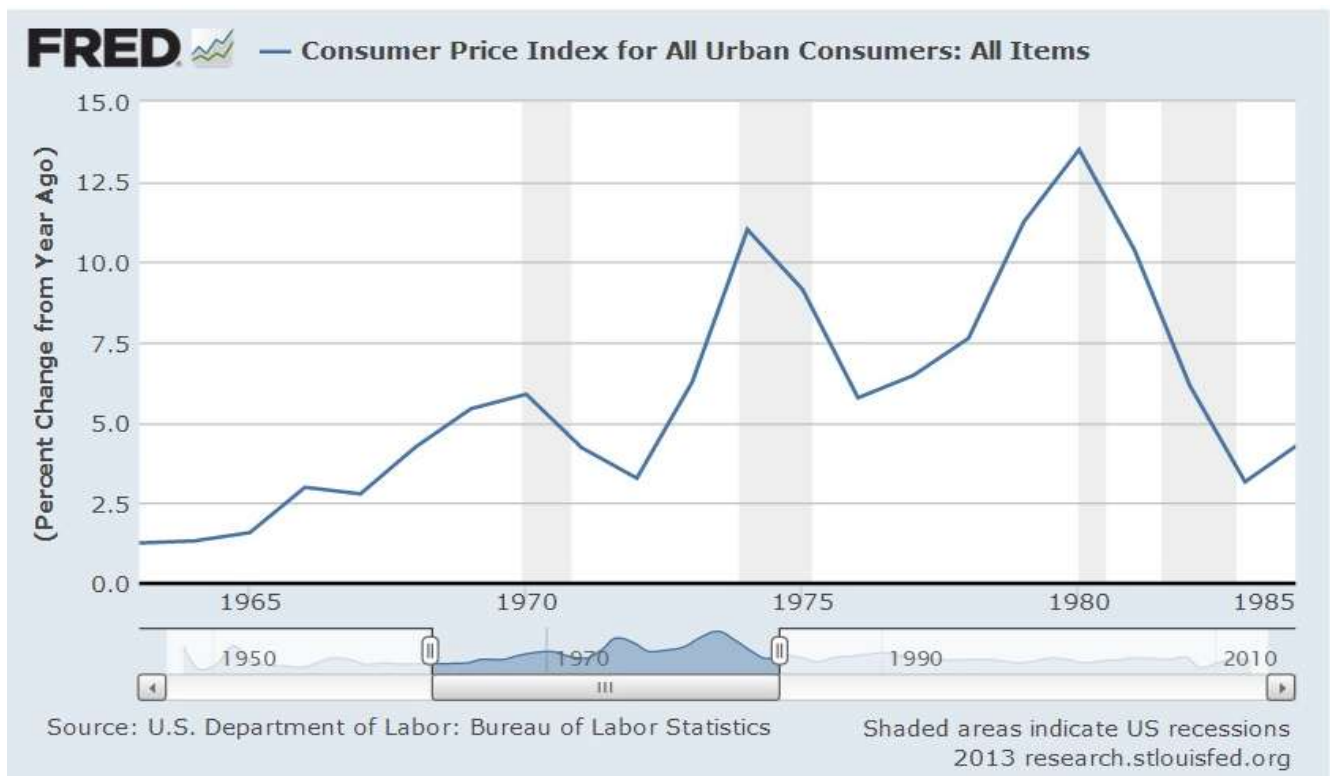


Рис. 2. Изменение индекса потребительских цен США.

## Великая рецессия

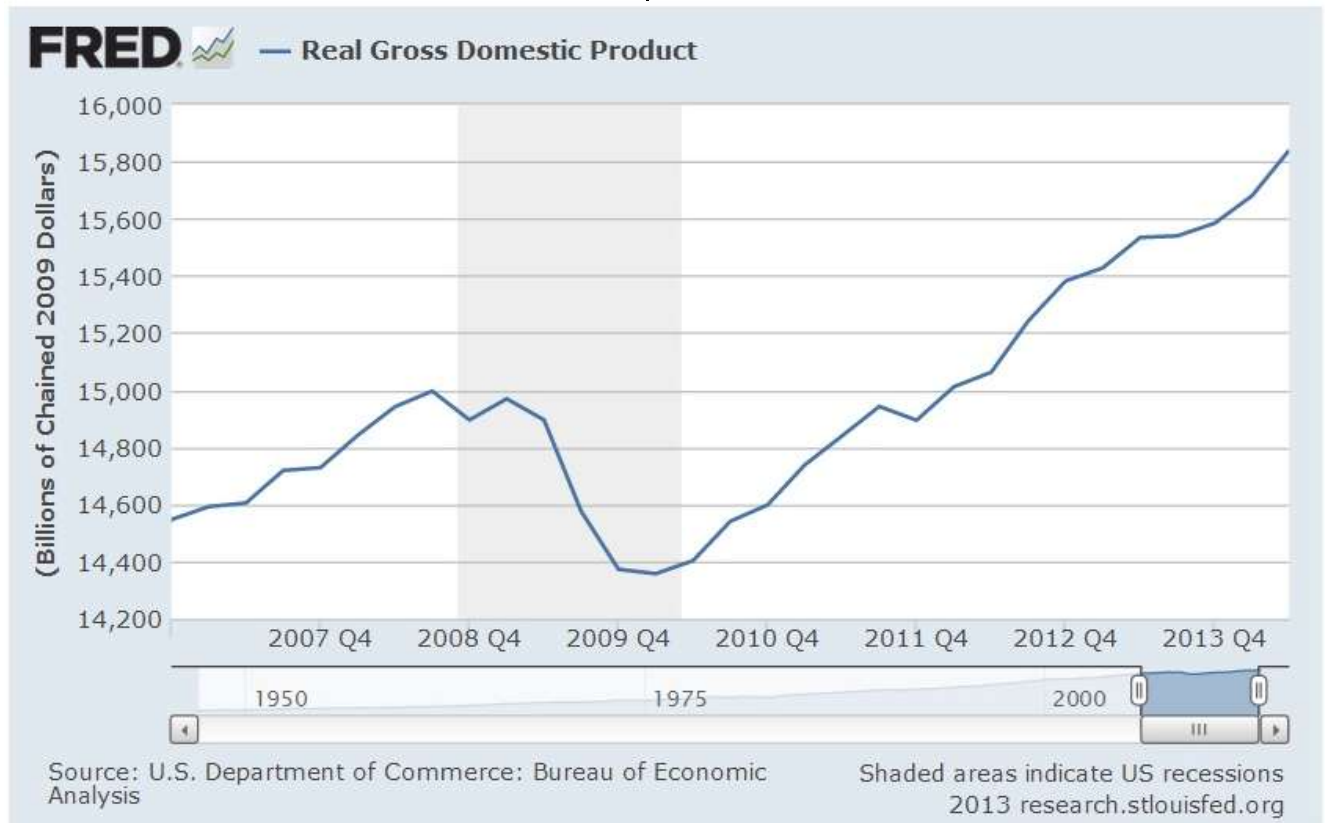
Состояние умеренной рецессии летом 2008 года переросло в интенсивный спад после того, как Федеральный комитет по операциям на

открытом рынке прекратил снижение ставок по федеральным фондам, в то время, как экономическая ситуация продолжила ухудшение.



Финансовые эксперты пришли к выводу, что резкий спад производства, который был официально признан в 2009 году, реально наступил как раз летом 2008 года. Причиной ускорения

экономического спада являлось не сокращение на финансовых рынках доли заемных средств, а именно ограничительная кредитно-денежная политика американского регулятора.



**Рис. 3. Реальный ВВП США в период программы QE, млрд. долларов.**

За век своего существования ФРС, главной целью которой является экономическая стабильность, столкнулась с рядом серьезных трудностей. Ряд экспертов и аналитиков считают, что 18 рецессий американской экономики являются четким признаком того, что американский регулятор не справляется с задачами, ради решения которых он и создавался. Тем не менее, несмотря ни на что, можно со всей смелостью утверждать, что на данный момент ФРС США – больше чем обычный Центробанк, от действия которого зависит экономическое здоровье не только США, а и всей мировой финансовой системы.

FT#

## Рейтинг брокеров > Рейтинг форекс брокеров

Рейтинг биржевых брокеров — система оценки популярности брокерских компаний и дилинговых центров с целью выявления лидера отрасли. Для обеспечения репрезентативности сервиса у каждого пользователя, прошедшего регистрацию, есть возможность оценить работу компании, поставить отметку о работе с брокером или оставить отзыв.

Отображать записей

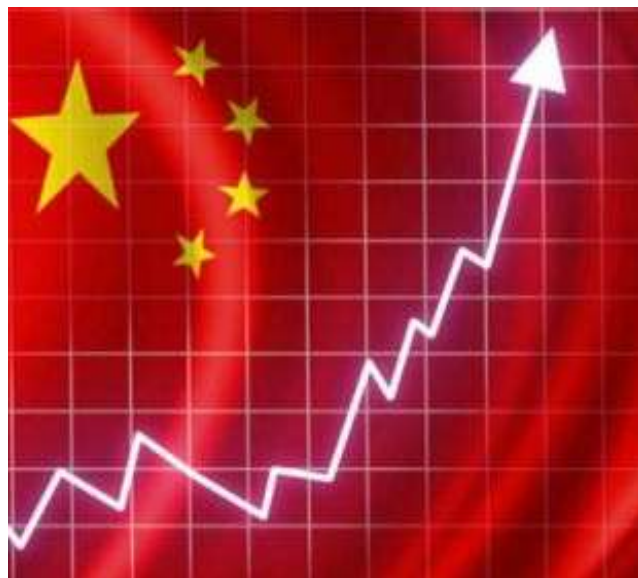
Новый рейтинг форекс брокеров от ForTrader.ru!  
Поддержи лучшую компанию и узнай, кому  
доверяют трейдеры!

# Российский сценарий для китайской экономики

(Биржевое мнение)

В Китае может повториться кризис, который имел место в России в конце 90-х годов. По мнению стратега Deutsche Bank Джона-Пола Смита, китайская экономика демонстрирует признаки, идентичные предкризисному периоду 1998 года в России.

Экономический рост Китая происходит по модели с высоким риском, поскольку подпитывается наращиванием объемов корпоративных заимствований. На смену ей должна прийти модель свободного рынка и сокращения бюджетных расходов. Именно такую модель начали реализовывать в России после дефолта.



Господин Смит отмечает высокую вероятность возникновения для промышленных компаний долговой ловушки. Что может стать причиной финансового кризиса в масштабах экономики всего государства уже в 2014 году. «Если моя оценка ситуации в Китае ошибочна, тогда я ошибаюсь во всем», - заявил стратег Deutsche Bank.

Смит уже является автором пророческих прогнозов падения фондовых рынков развивающихся стран не менее, чем на 10%. Несмотря на то, что MSCI Emerging Markets потерял 6,1%, а Shanghai Composite - 7,9%, на остальных рынках региона падение было более внушительным.

По мнению Джона-Пола Смита, в ближайшие несколько лет темпы роста ВВП Китая могут замедлиться до 5% и ниже.

По мнению стратега Deutsche Bank, рост ВВП Китая в ближайшие несколько лет может замедлиться до уровня менее чем 5%, в то время, как в 2007 году он составлял 14%.

Как вы считаете, насколько оправданы прогнозы стратега Deutsche Bank Джона-Пола Смита? Какой сценарий развития китайской экономики, по вашему мнению, является наиболее вероятным и какое влияние он окажет на мировую экономику и динамику рискованных активов?

## Юрий Прокудин, компания MFХ Broker

Китай достаточно длительное время показывал эффективность своей экономической модели, которая стала **противопоставлением экономикам как развитых, так и развивающихся стран**. Многие аналитики и эксперты считают ее уникальной, и, вероятно, она таковой и была достаточно продолжительное время. Однако любые тенденции могут сильно измениться даже за короткое время.

В рамках нарастающего экономического кризиса все более актуальными становятся вопросы не столько развития экономики, сколько удержания текущих темпов/сокращения темпов падения. Однако насколько это возможно и естественно ли это в отношении Китая?

Рассмотрим несколько различных тенденций и моделей экономики в рамках одного континента. Для примера возьмем страны Европы (развитые страны), Россию (как модель «ресурсной» экономики) и Китай, который достаточно длительное время показывал ежегодный рост ВВП больше 10% в год.

**ВВП европейских стран** можно рассматривать в двух плоскостях: собственный ВВП каждого отдельного государства и совокупный ВВП ЕС. Значения будут сильно отличаться: собственный ВВП Германии редко превышает 3%, а по итогам текущего года, вероятнее всего, составит около 1,5-1,8% (сказывается влияние кризиса). При этом, для сравнения, ВВП

Кипра вообще имеет отрицательное значение: -0,8%, по ожидаемым итогам 2013 года. В среднем же для всего ЕС рост ВВП составляет около 0,5% в квартал, т. е. около 2% в год. По сути, мы наблюдаем явление замедления роста экономик в Европе, однако оно сопровождается уменьшением инфляции и снижением уровня безработицы. Получается, Европа может позволить себе низкие темпы экономического развития при грамотно проводимой социальной и финансовой политике.

**Другой пример — Россия**, где используется несколько иная модель экономики, которую правильно назвать ресурсной. Ее суть заключается в добыче и последующей продаже полезных ископаемых и природных ресурсов как основном источнике дохода, однако стоит учитывать, что существует огромный дисбаланс между добывающей промышленностью и промышленностью производящей. Первая развита прекрасно и имеет дополнительное финансирование,

нацеленное на повышение объема добычи и, как следствие, повышение объемов продаж. Вторая находится в гораздо более сложном положении и сосредоточена в отдельных узкоспециализированных сферах, также нацеленных на продажу (например, производство оружия/военной техники).

Стоит понимать, что **положение «страны-продавца»** сильно зависит от рынка сбыта и покупательской способности. В рамках кризисной эпохи ВВП России из 4,5-5% легко превращается в 1,5%, как это



произошло в 2013 году, что, в принципе, даже не является самым низким возможным показателем (т. е. вполне возможно получить и нулевую, и отрицательную динамику).

А еще есть Китай и его собственная экономическая модель. Китай по конституции до сих пор является социалистическим государством, однако **более 70% ВВП обеспечивается частными предприятиями**. Именно возможность обеспечить частных инвесторов обилием рабочих рук стала для Китая огромным толчком в росте ВВП. С 1980 года экономика Китая прирастала на рекордные 15% в год почти 20 лет подряд. К концу 90-х годов рост ВВП снизился до 8%, однако, Китай незамедлительно вступил в ВТО, что дало ему возможность привлекать частных инвесторов и расширить рынок экспорта, после чего тенденция снова возобновилась.

Но у любой модели экономики есть свои слабые стороны, и Китай не является исключением.

С одной стороны, выявлена прямая зависимость от частных предприятий, играющих основную роль в формировании ВВП. С другой стороны, Китай также зависим от экспорта, как и Россия, однако экспортируемые товары у Китая иные.

В целом, проблемы Китая можно сформулировать и назвать так:

**«Потребление вместо инвестирования»:** ориентирование экономики на потребление не может давать положительный импульс к росту экономики в целом, потребление лишь удерживает ее на текущем уровне. Инвестирование же нивелирует негативные экономические факторы в перспективе и дает положительную динамику к продолжению роста.

**«Замедление темпов роста любой экономики»:** как и любая другая экономика, экономика Китая не может расти бесконечно. Явление, которое наблюдается в данном случае — естественный процесс замедления темпов развития. Аналогичную ситуацию мы можем видеть в Европе, где даже самые «развивающиеся» страны не показывают более 6% роста ВВП в год, не говоря уже о 10% или более того; как уже упоминалось ранее, нормальный уровень ежегодного прироста будет ограничен 1,5-3%.

**«Трудовая миграция»:** в Китае производство сосредоточено в сельской местности, а не в городе, что абсолютно логично из-за нехватки территорий. Средний возраст рабочего класса, востребованного для производства — 18-40 лет. Однако на текущий момент Китай попал в ситуацию, которую можно описать как массовую трудовую миграцию — население плавно перетекает из деревень в города, причем это в большей степени относится именно к людям уже указанной возрастной категории. Это абсолютно естественный процесс, которые имеет для Китая вполне конкретные негативные последствия — происходит «старение», т. е. увеличение среднего возраста населения в сельской местности. Как итог — каким бы парадоксальным это не казалось — в Китае начинается нехватка рабочих рук. Видимо, именно по этой причине относительно недавно в Китае было отменено ограничение на количество детей в семье.

**«Долговременные структурные проблемы»:** в Китае наблюдаются колоссальные проблемы окружающей среды. Загрязнение достигает уровня во многом превышающего опасный уровень загрязнения. Для решения данной проблемы необходимо более чем весомые инвестиции сейчас и еще более весомые понадобятся в скором будущем, ведь это угрожает здоровью нации и может сильно увеличить уровень

смертности/заболеваемости среди населения.

**Экономический спад в Китае не может пройти бесследно для мировой экономики.** Высокие темпы развития всегда увеличивают спрос на сырье, как следствие — повышается уровень цен на нефть и остальные ресурсы, отчего начинается повышаться ВВП стран-экспортеров (например, России). При снижении темпов развития возникает тенденция снижения спроса, цены на сырье начинают падать. Для стран с «производящей» моделью экономики это хорошо, а с «добывающей» - плохо, т. к. снижается уровень прибыли даже при сохранении уровня добычи и экспорта из-за снижения цены.

Какую именно модель экономики выберет Китай пока не совсем понятно. Судя по некоторым действиям, Китай не хочет отказываться от текущей. Возврат к такой модели, в принципе, возможен, но только лишь при решении указанных ранее проблем. Вероятнее всего, экономику Китая в ближайшие 3-5 лет ожидает постепенное снижение до 3-5% ВВП в год, а при наихудшем прогнозе — стагнация.

### **Александр Купцикевич, компания FxPro**

Похоже, что определенные **этапы взросления** должна пройти каждая экономика. К сожалению, на этих этапах не удаётся полностью избежать шишек, набитых предшественниками. Тем не менее, насколько понимаю, китайцы очень серьезно относятся к изучению ошибок прошлого, как своих, так и чужих. Например, во время мирового финансового кризиса, они не стали мешкать со стимулами, что не только позволило сохранить серьезные темпы роста своей экономики, но также неплохо помогло и миру в целом, который получил поддержку за счёт вновь созданного китайского спроса.

Стратег Deutsche Bank правильно выделил слабые стороны китайской экономики и указал на риски. Указанные перекосы существуют, и они должны **усилиться на фоне возобновления интереса к европейским и американским компаниям.** Сейчас один из последних трендов – возвращение компаний ближе к рынкам сбыта, так как китайская рабочая сила в разы дороже, чем 10 лет назад, а автоматизация процессов позволяет сэкономить на рабочих в Европе и США, при этом выиграв в скорости и гибкости сервиса.

Но Китай в то же самое время **делает ставку на создание собственного спроса**, а также пытается препятствовать сокращению численности рабочей силы. Это тоже верный подход, который позволит сохранить интерес к китайскому рынку со стороны инвесторов и производителей. Обратите внимание, производители потребительской электроники смотрят на Китай как на огромный рынок сбыта, а не на производственную площадку. И явно, это только вершина айсберга.

На 2014-й год я смотрю как на год без шоков, когда рост экономики будет набирать силу, а потребители – забудут посткризисное «экономное» поведение. В отношении Китая меня успокаивает тот факт, как страна справилась с замедлением годом ранее и как она проходит через снижение темпов роста прямо сейчас. Пример этой страны показывает, что превентивное проведение политических мер может **существенно сгладить экономические циклы**, даже если нельзя от них полностью избавиться.

Замедление темпов роста Китая до 5% - это весьма **пессимистичный сценарий**, но хочу напомнить, что таких же темпов некоторые опасались уже в этом году. Вышло же всё довольно близко к целевым показателям правительства, то есть в районе 7.5%. Конечно, нужно оговориться в том, что

всё больше специалистов скептически относятся к китайской официальной статистике, но ведь и в будущем году мы будем ориентироваться именно на официальные данные, которые не часто разочаровывают.

## **Анна Кокорева, компания Альпари**

**Прогнозы Смита вызывают большие сомнения.** Сравнить экономику России 1998 года и текущую экономику Китая, на мой взгляд, некорректно. Хотя бы только потому, что переход от одного типа экономики к другой был не сознательным решением действующей партии, как это было сделано в Китае, а после политического переворота в стране, развала СССР и образования России. Кризис в 98-году произошел из-за неграмотного руководства страной, бездарной приватизации и не соблюдения экономических принципов. Более того, переход от одной модели к другой был крайне резким, что было недопустимо для страны, чья экономика более 75 лет была ориентирована на внутренний спрос.

В Китае же все наоборот, **политическая стабильность и наличие грамотных экономистов налицо.** Экономика страны стала задыхаться, и партия приняла ряд важных решений, ослабив контроль. Правительство намерено сократить свое влияние в финансовой и промышленной сферах. Будет снят ряд ограничений на иностранный инвестиционный капитал, появятся частные банки. Кроме того партия намерена открыть доступ к ресурсам страны частным компаниям. Подобное решение позволит **решить вопрос неравномерного распределения ресурсов.** Появление частных банков и законность иностранного капитала повысит инвестиционную привлекательность страны. Также важно отметить, что Китай не

переходит полностью на рыночную модель экономики, а внедряет лишь некоторые ее принципы.

Впуская на рынок частный капитал, логично, что расходы государства должны сокращаться.

Что касается **замедления темпов экономического роста**, то и здесь я не соглашусь с коллегой из Deutsche Bank. При всем желании экономика развивающихся стран не может ежегодно в течение длительного времени расти по 10% в год, это нормально. Постепенно рост замедляется, так как снижается потребление, и нужды страны не стоят так остро. Объясню на примере. Вы купили квартиру без отделки, она как развивающаяся страна – голая, обшарпанная, без инфраструктуры. Вы начинаете делать ремонт, вкладываете много средств. Однако ваши вложения велики до тех пор, пока вы полностью не сделали ремонт. После завершения ремонта и покупки мебели, много ли вы вкладываете в квартиру? Нет, потому что она уже обустроена, нет необходимости ежегодно тратить на поддержание порядка в ней такой же суммы, как на капитальный ремонт. Ваша квартира превратилась из развивающейся страны в развитую.

Обратите внимание, что ВВП США меньше ВВП Индии.

**Китай не будет вечно развивающейся страной**, он уже на полпути, чтобы называть себя развитым и его ВВП, в скором времени, не будет превышать 5%, и это нормально.

В целом у меня сложилось впечатление, что Смит плохо знает экономическую историю РФ и СССР. И вообще, заявлять «Если моя оценка ситуации в Китае ошибочна, тогда я ошибаюсь во всем» очень непрофессионально и неэтично по отношению, а также говорит о том, что товарищ Смит плевать хотел на мнение остальных экономистов.

## Владимир Афанасьев, компания IFC Markets

Я согласен с мнением большинства аналитиков о том, что Китаю предстоит после фазы сверхбыстрого развития экономики, пройти фазу охлаждения (и, возможно, резкого охлаждения) темпов развития. Но ничего особенного кризисного здесь не предполагаю. Такой сложнейший объект как экономика страны всегда (или почти всегда) развивается по колебательной траектории и **после роста неизбежен спад**. Да, этот спад будет связан, скорее всего, с избыточным кредитованием периферийных бюджетов (бюджетов провинций и средних городов). Если говорить обобщенно, то при сверхвысокой скорости развития экономики различные ее части двигаются с очень различной скоростью (и содержание этих движений очень различно). Плюс проблемы экологии. Плюс чрезвычайной большое население при бедности собственной ресурсной базы.

**Вывод:** кризис будет, но он вполне естественный и предсказуемый; экономика Китая имеет немалый запас прочности.

Что касается сравнения с российским дефолтом 1998 года. **Кризис в России был скорее связан с кризисом в головах**, а не в экономике (в головах крайне некомпетентного и вороватого чиновничества у власти). Про Китай этого не скажешь – в действиях китайского правительства, китайской элиты не видно некомпетентности (ошибки возможны, но массового бардака нет). Китай находится в совершенно другой фазе политико-экономического развития, у китайских властей много действенных рычагов и возможностей смягчить кризисные явления и спокойно перенести фазу неизбежного охлаждения.

**Вывод:** кризис будет разумно и компетентно смягчен.

События в Китае, конечно, будут очень сильно влиять на мировую экономику. Это влияние проявляется в основном в сфере торговли ресурсами и падение спроса Китая на материальные ресурсы нанесет сильный

удар по многим мировым экономикам, но сам Китай перенесет это легче многих.

**Вывод:** Китай сильно влияет на мировой спрос на ресурсы, но попытается извлечь для себя стратегическую пользу из этого предполагаемого кризиса спроса.

## Елизавета Белугина, портал FX Bazooka

Серьезной проблемой Китая действительно является **нарастание долга**, причем на многих уровнях – от девелоперов до государственных корпораций и местных органов власти, которые привлекали средства для финансирования строительства дорог, мостов и других инфраструктурных проектов. Уже второй за этот год кризис ликвидности показывает, что **китайское руководство обеспокоено стремительным ростом кредитования**: центральный банк пытается затормозить этот процесс и не спешит вливать денежные средства в финансовую систему.

Китайцы уже поняли, что **корень проблемы** заключается в перекосе экономики в сторону инвестиций при низком внутреннем потреблении. Осенью в Поднебесной было объявлено о многообещающих экономических и социальных реформах, направленных на стимулирование потребительского сектора. Руководству страны, наконец, стало ясно, что миллиардное население не будет сыто едиными инвестициями в инфраструктуру. Новые реформы помогут обуздать госкорпорации, которые в последние годы сидели на игле дешевых кредитов, а также облегчат мелким и средним частным компаниям доступ к финансированию. Конечно, до приватизации и дерегулирования еще далеко, но все же шаг в верном направлении – к усилению роли рынка – сделан.

**Цель новой китайской политики** заключается в улучшении качества экономического роста, что может привести к уменьшению его «количества». Думаю, что двузначные показатели позади, однако сильного замедления роста мы не ждем.



Задачей Китая является достижение устойчивого роста в 7-8%.

### Анна Линевская, аналитик ОАО "МФЦ"

Экономике Китая отчетливо нужны реформы, и если сейчас, на этапе вялого восстановления ключевых экономик мира, это не очень заметно, то к 2015 году проблема встанет во весь рост.

На самом деле, вероятность того, что ВВП Китая через пару лет замедлится почти вдвое, невелика. Для того, чтобы проиллюстрировать стабильность китайской экономики, достаточно посмотреть на **динамику рынка труда**, показатели его производительности (пропорции практически идеальны) и рост численности населения городов. Тут есть, кому работать, и где работать, и даже если Китай отчасти утратит конкурентное преимущество в виде дешевой рабочей силы, он нивелирует это ростом производства.

На текущий момент **оптимальным темпом роста экономики Китая** выглядит 7,5-8% в год, при таких объемах система не перегреется и сохранит свою силу.

Для Китая на перспективу следующих 3-5 лет интересен был бы **сценарий с привлечением иностранного капитала** в свою экономику с тем, чтобы оживить и оздоровить финансовые потоки. Сделав этот шаг, Пекин раздвинет границы своей экономической системы, и это будет неплохо. Далее стоит задуматься о модернизации производств и поисках новых рынков сбыта - пока Европа не покупает, это могла бы сделать Латинская Америка.

### Антон Сороко, инвестиционный холдинг «ФИНАМ»

Действительно, в последнее время у Поднебесной также стали возникать

**проблемы с сохранением текущих темпов роста экономики.** Китай - основной потребитель большинства промышленного сырья, имеющий большую долю производственного сектора в структуре своего ВВП. Соответственно, падение темпов роста ВВП сигнализирует о снижении потребления ресурсов: металлов, нефти, электроэнергии и т.д. В то же время замедление темпов роста китайской экономики будет сигнализировать о том, что его основные партнеры (ЕС, США, Япония) не могут наладить рост потребления, что для этих стран равносильно отсутствию увеличения ВВП. Кстати, снижение спроса на ресурсы со стороны КНР является **одним из ключевых рисков для РФ** в ближайшее время, т.к. может негативно сказаться на стоимости энергоносителей и промышленных металлов.

Правда, думаю, что все-таки такого сильного замедления экономики Китая в ближайшее время не произойдет, а текущее снижение на фондовом рынке страны в большей степени вызвано **высокой стоимостью заимствования на межбанковском рынке**, где ставки осенью-зимой бьют локальные рекорды - правительство КНР всерьез намерено не допустить возникновения пузырей на финансовых рынках, и поэтому проводит политику дорогих денег.

Для увеличения доли в мировой торговле китайское правительство, скорее всего, возьмет **курс на постепенное повышение конвертируемости своей национальной валюты.** Вместе с ростом ликвидности юаня возрастет и волатильность как неизбежная плата за интерес большинства игроков: банков, инвестфондов, крупных частных инвесторов. В любом случае, проблемы второй экономики мира будут существенно отражаться на других странах, правда постепенно придет понимание того, что для

достигшей текущего развития китайской экономики и 5% и 7% в год – отличный показатель.

## Юрий Шахматов, компания TenkoFX

Прогнозы г-на Джона-Пола Смита в основном отражают настроения и других не менее известных аналитиков.

Учитывая то, что построение капиталистической формы экономики "по-китайски" основано на **привлечении внешних инвестиций в промышленный сектор в крупных размерах**, на сегодняшний день это привело к огромному затовариванию как внутреннего рынка так экспортируемой продукции и это постепенно приводит к **нарушению баланса между спросом и предложением**. При всем при этом сельскохозяйственный сектор остался без особого внимания. В этой связи наблюдается полное обнищание населения в деревнях, народ массово двинулся в города. Разрыв между богатыми и очень бедными (коих большая масса) слишком велик, что может привести к непредсказуемым действиям, это необходимо учесть, Китай огромная страна.

Важным аспектом экономики является **рынок недвижимости**, молодой и очень дорогой, быстро набравший обороты рынок недвижимости (за счет опять же корпоративных заимствований), так же быстро угасает за счет введения огромных налогов и ограничений, как покупателям, так и продавцам. Это отголоски социалистического типа ведения хозяйства.

Спасти положение дел может только **плавный переход на полноценную рыночную экономику**.

Экономика Китая велика, но не настолько, что бы оказывать глобальное

влияние на мировую экономику. Конечно, являясь крупным покупателем сырья и как следствие Австралийского доллара и Евро, в случае кризиса в Поднебесной, поддержку этих активов оказывать станет сложнее, но не думаю, что это приведет к какому то обвалу, тем более Юань недооценен и это признают все крупные экономики мира.

## Николай Габриэлян, «Пробизнесбанк» (Лайф капитал)

На этот вопрос нельзя ответить так однозначно.

Тут, как и у любого вопроса, есть две стороны. С одной из них экономика Китая сейчас "сидит на игле" длинных относительно дешёвых ресурсов.

Если Центральный банк этой страны начнет "закручивать гайки" и ужесточать монетарную политику, то реальному сектору экономики, конечно же, придется испытывать серьезные трудности. И, возможно, это и может привести к **созданию долговых ям для предприятий**.

Но с другой стороны, экономика Китая не испытывает такой нефтегазовой зависимости, как было в России в конце 90-х. Ведь если вспомнить историю, одной из причин дефолта девяностых является падение цены черного золота до уровня чуть ли не в 11 долларов за баррель. Если бы не такие низкие цены, у государства был бы очень неплохой источник пополнения бюджета (как это, например, происходит сейчас). Таким образом, можно сказать, что **экономика Китая находится в преддверии каких-то серьезных структурных изменений**, но вот сценарий развития этой ситуации будет у них свой. Пусть даже в чем-то похожий на наш, но в большинстве своём, всё-таки, свой.

# FOREX в январе: укрепление доллара вряд ли будет стремительным

(Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

## EUR/USD: противостояние обострится

По паре EUR/USD, наконец, намечилось что-то похожее на разворот, хотя **восходящий тренд пока не сломался**. Две недели подряд уровень \$1.3810 сдерживал цены – именно тут находятся максимумы недельных свечей с длинными верхними тенями.

Европейский Центробанк на сей раз не преподнес никаких сюрпризов и не стал снижать процентную ставку. Федеральная резервная система, напротив, объявила о снижении с января месячного темпа программы по выкупу облигаций на \$10 млрд. до \$75 млрд. Таким образом, в политике ФРС, приступившей к сворачиванию монетарного стимулирования, и ЕЦБ, который по-прежнему готов смягчать политику, намечилось расхождение, и это расхождение **не в пользу евро**. В то же время, общая скорость изменения политики американского ЦБ будет медленной, поэтому укрепление доллара вряд ли будет стремительным. Что касается экономики, то улучшение ситуации наблюдается как в

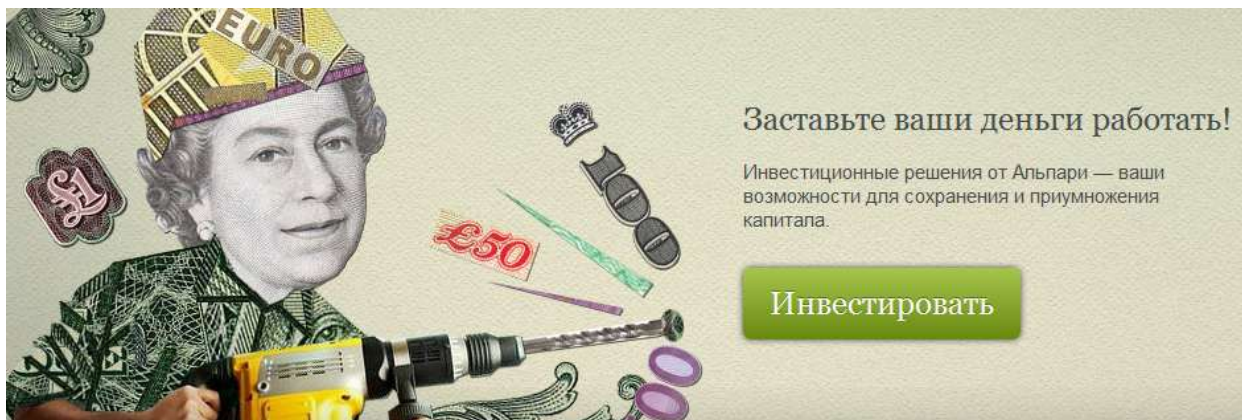
Европе, так и в США, что уравнивает силы быков и медведей по паре.

**Виток восходящего тренда с ноябрьских минимумов стал уязвимым**. Выше \$1.3600 у быков будет шанс на восстановление. Потеря этого уровня может привести к спаду к \$1.3520/00.

Следующее заседание ЕЦБ состоится 9 января, а заседание ФРС – 29 января. Формально Бен Бернанке еще будет председателем Федрезерва. В феврале Джанет Йеллен его сменит на этом посту. 8 января Конституционный суд Германии объявит свое решение по поводу программы покупок облигаций ЕЦБ (OMT). В конце месяца мировая деловая и политическая элита соберется на форуме в швейцарском Давосе. Обратите внимание: 30 января будут опубликованы предварительные данные по ВВП Соединенных Штатов за IV кв. Экономический рост ВВП за III кв. был вновь пересмотрен в сторону повышения, до +4.1% – **неплохой задел для среднесрочного укрепления USD**.

Поддержка: \$1.3600 и \$1.3575

Спротивление: \$1.3810/30 и \$1.3950



Заставьте ваши деньги работать!

Инвестиционные решения от Альпари — ваши возможности для сохранения и приумножения капитала.

[Инвестировать](#)

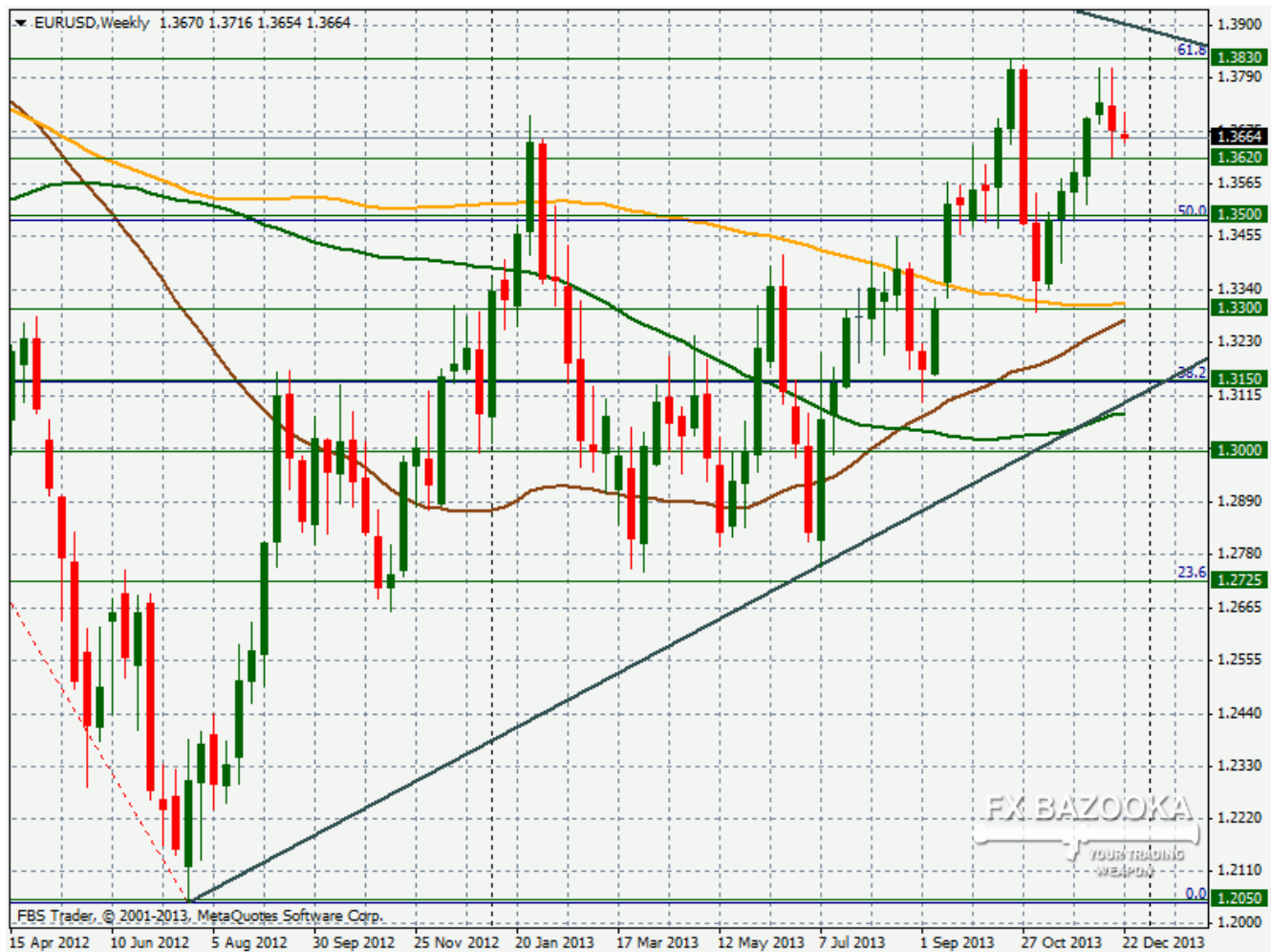


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

### GBP/USD готовится к развороту?

В декабре британская валюта протестировала новый максимум за 2 с половиной года на отметке в \$1.6485. Однако ноябрьское ралли в этом месяце не получило реального продолжения – напор быков по фунту существенно ослаб. Некоторую поддержку фунту оказала сильная статистика по занятости: количество новых обращений за пособиями по безработице продолжает снижаться, а уровень безработицы приближается к целевому уровню Банка Англии в 7%.

Кажется, экономика Великобритании восстанавливается даже

быстрее, чем того ожидало руководство британского регулятора. Неудивительно, что в протоколах последнего заседания Банка Англии, вышедших в среду, мы услышали новую интонацию: Комитет по монетарной политике выразил **обеспокоенность высоким курсом национальной валюты**. Очевидно, что укрепление фунта имеет свои пределы – есть некоторый уровень, выше которого Банк Англии просто не позволит ему подняться. Кроме того, данные по инфляции показывают, что рассчитывать на скорое ужесточение политики не стоит: темпы роста цен снижаются, оставляя монетарным властям

пространство для сохранения низких ставок.

Несмотря на все «запугивания» со стороны британских властей, покупатели фунта не сдаются. Кабель пока не сумел зафиксироваться выше сопротивления \$1.6465, однако снизу пару поддерживает уровень \$1.6215 (минимум декабря). Стоит, однако, обратить внимание на три последних недельных свечи с длинными теньями, выражающими **неуверенность покупателей**. Кроме того, на дневном графике боковое движение можно вписать в модель мегафон или

расходящийся треугольник – признак ослабления восходящей тенденции. **Мы ждем, что в ближайшие недели пара развернется вниз.** Однако пока говорить о формировании вершины рано: не исключено, что перед разворотом кабель вскарабкается на новые максимумы в районе \$1.6600.

Поддержка: \$1.6260, \$1.6175, \$1.6090

Сопротивление: \$1.6465, \$1.6485, \$1.6500, \$1.6600/30

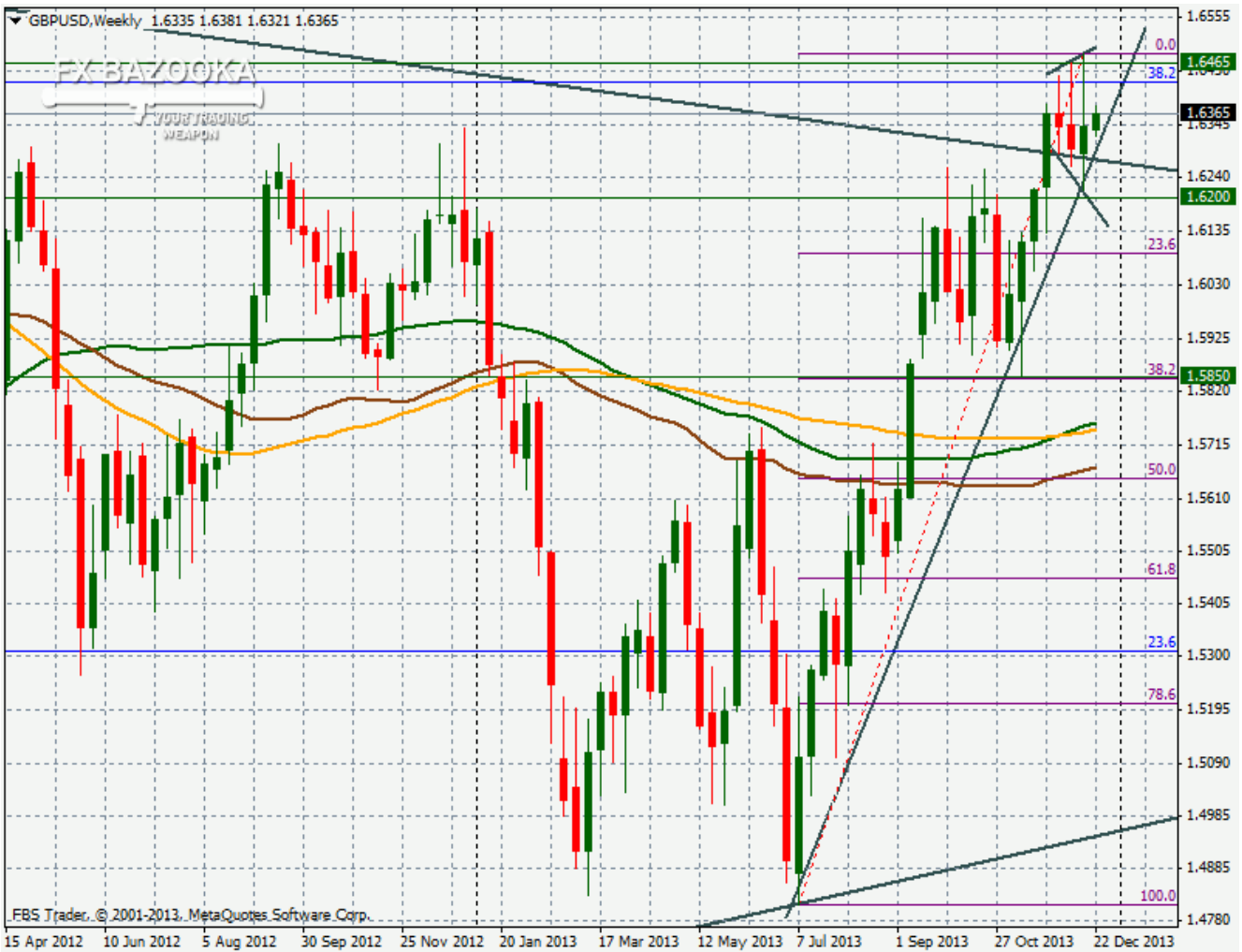


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

## USD/JPY: выше только небо

В декабре пара USD/JPY продолжила движение вверх. Основным фактором, обеспечивающим паре рост, остается **расхождение монетарных политик в США и Японии**. Если Федрезерв совершил первый шаг на пути к сворачиванию монетарного стимулирования, то от Банка Японии, наоборот, ждут увеличения объемов QE. Декабрьская макростатистика из Японии заставила многих экономистов усомниться в достижимости амбициозных целей правительства Абэ при текущем уровне стимулирования. На последнем заседании японский ЦБ оставил монетарную политику без изменений, однако признал потенциальный **негативный эффект от повышения налога с продаж** в апреле

следующего года. Следующее заседание Банка Японии состоится 22 января.

В декабре американский доллар преодолел важное сопротивление в 103.70 и протестировал новый 5-летний максимум на 104.60. После того, как треугольник с мая пробит вверх, долгосрочный тренд остается бычьим. Наши следующие цели расположены на отметках 105.55 и 108.80. В районе отметки 105.50 (61.8% Фибоначчи от снижения в 2006/2011 гг.) сконцентрированы цели многих крупных инвесторов. От этого уровня возможна небольшая коррекция вниз.

Поддержка: 103.40, 102.50, 101.60, 100.00

Сопротивление: 105.00/55, 107.30, 108.80

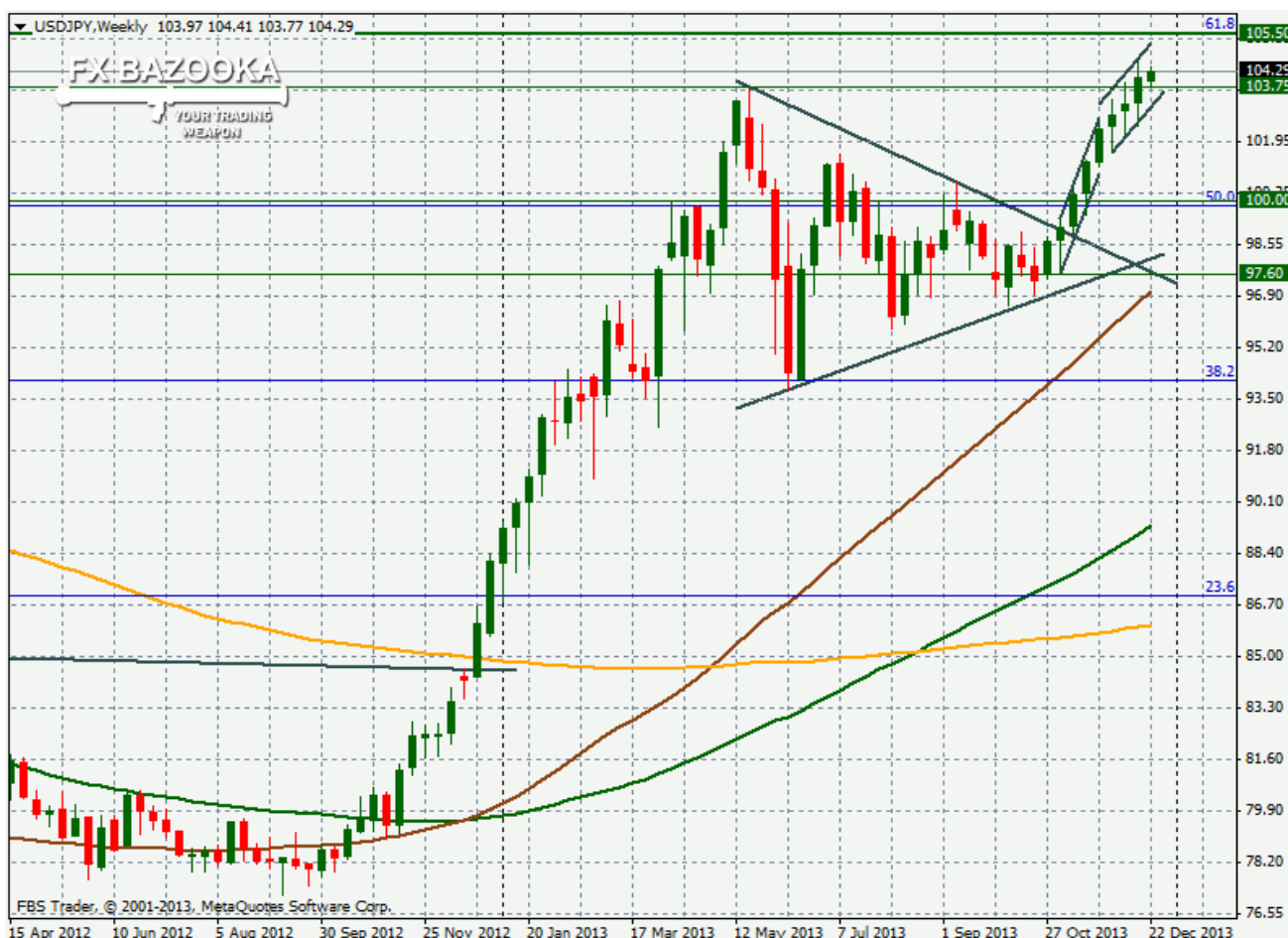


Рис. 3. Недельный график валютной пары USD/JPY.

**AUD/USD: под пятой РБА**

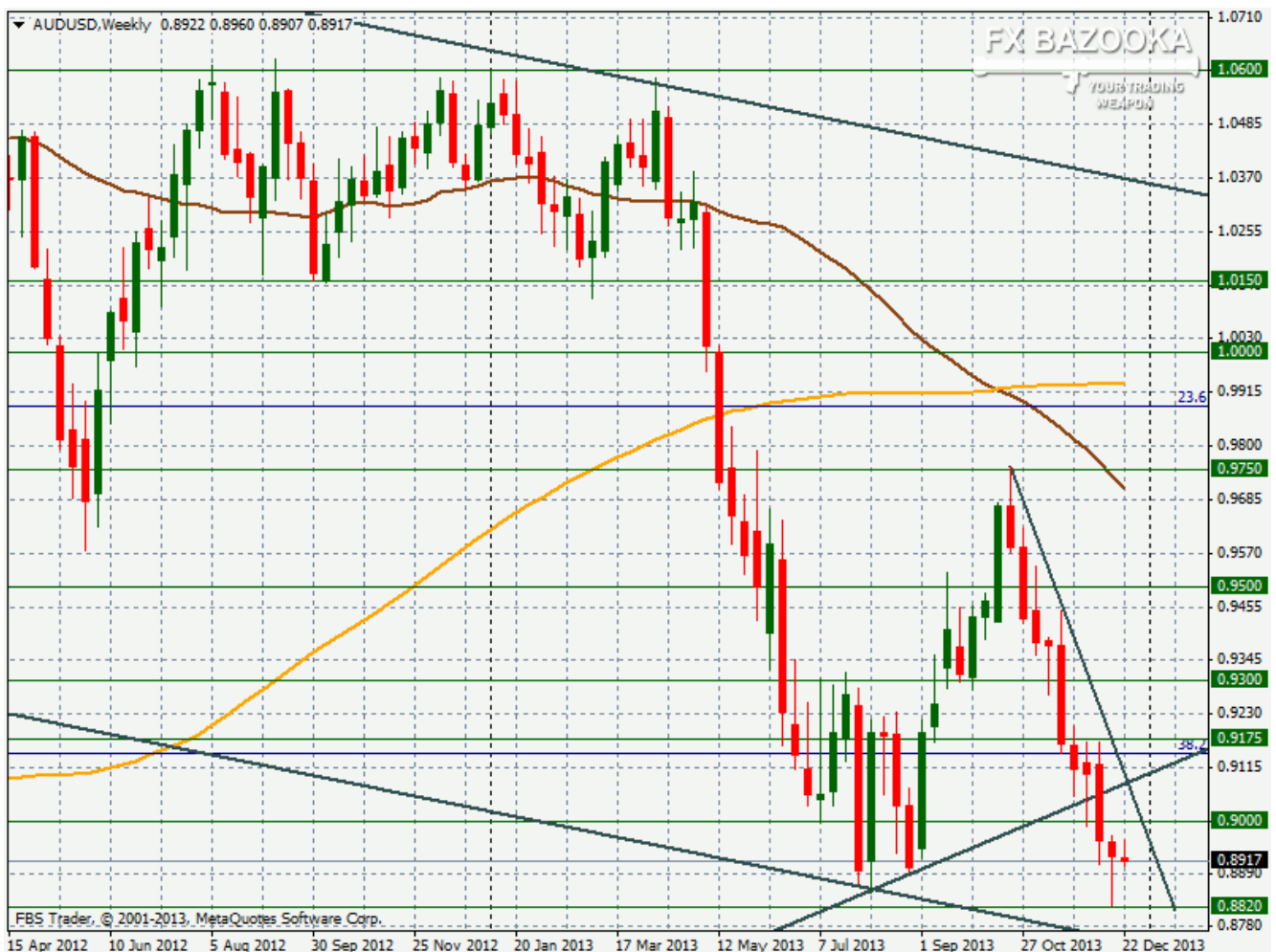
Резервный Банк Австралии пригвоздил пару AUD/USD к новому минимуму в \$0.8820, самой низкой отметке с 2010 года. ЦБ по-прежнему готов снижать ставки, считая курс национальной валюты слишком завышенным. Глава РБА Стивенс заявил, что **хотел бы видеть австралийца в районе \$0.8500**. Экономические данные добавили негатива: рост ВВП оказался ниже, чем ожидалось, а дефицит торгового баланса увеличился.

На недельном графике образовался «молот», который подтверждается дивергенцией по MACD и RSI. Тем не менее,

как показала практика, даже такие разворотные модели не всегда срабатывают в условиях сильного тренда. **Среднесрочный нисходящий тренд будет оставаться в силе**, пока пара торгуется ниже \$0.9050, а долгосрочный – ниже \$0.9300. Коррекцию вверх следует рассматривать как возможность наращивания шортов. В следующем году австралийская валюта может упасть до уровня в \$0.8500, о котором в декабре говорил РБА.

Сопротивление: \$0.9000, \$0.9050, \$0.9170

Поддержка: \$0.8820, \$0.8800, \$0.8755



*Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.*

FT#

# ФОРЕКС: о чем говорит Ишимоку?

(Анализ сырьевых валютных пар с помощью индикатора Ишимоку)

На прошедшем декабрьском заседании ФРС умеренно сократила объем программы количественного стимулирования экономики, но заявила, что ставки будут оставаться низкими даже при снижении уровня безработицы ниже 6,5%. В текущих условиях многие сырьевые валюты продолжают оставаться уязвимыми перед долларом. Давайте рассмотрим перспективы основных сырьевых валютных пар с точки зрения индикатора Ишимоку.

## AUDUSD: снижение будет приостановлено

За прошедшие два месяца после последнего обзора, пара упала более чем на пять фигур, обновив годовой минимум. На месячном таймфрейме AUDUSD отбилась вниз от линии Tenkan и возобновила снижение к нижней границе облака на месяцах (0,85). Как заявил глава Резервного банка Австралии Гленн

Стивенс, именно там? на 0,85, он и хотел бы видеть пару. Однако **снижение может несколько притормозиться**. За прошедшие два месяца линия Kijun (долгосрочный тренд) перестала снижаться и стала горизонтальной. Линия Tenkan (краткосрочный тренд) также горизонтальна. Перспективное облако сузилось, и его границы горизонтальны.

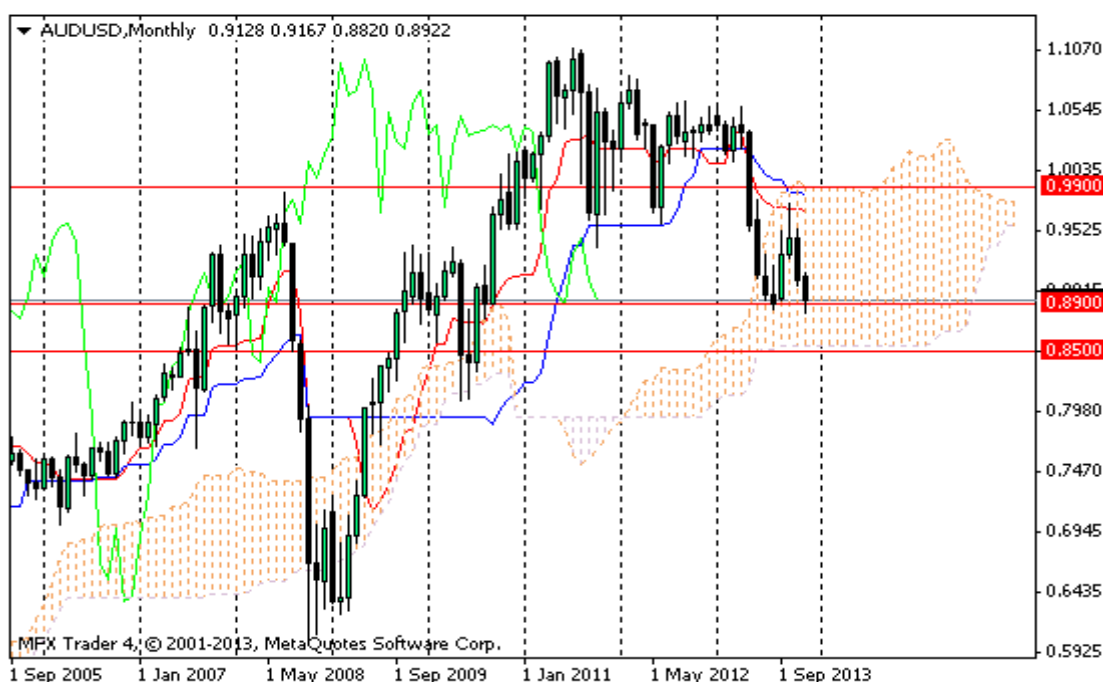


Рис. 1. Валютная пара AUD/USD, месячный график.



На **недельном таймфрейме** после теста линии Kijun (0,97) пара начала снижаться. В настоящий момент образовался мертвый крест. Senkou Span A нижняя граница облака снижается. Однако недавно образовывался золотой крест, и линия Kijun (долгосрочный тренд) перестала снижаться и стала горизонтальной, это говорит о некотором **торможении тренда вниз**, после обновления недавно годового минимума. И перед возобновлением

снижения пара вполне может протестировать 0,90-0,91, и даже линии Tenkan (чуть ниже 0,93) и Kijun (0,93). На дневном таймфрейме сигнал трех линий, но линия Chinkou слишком оторвалась от цены. Kijun (долгосрочный тренд) и границы перспективного облака прекратили снижение и горизонтально стабилизируются. Возможными целями отскока вверх являются Kijun на дняках (0,91) и даже облако в районе 0,93.

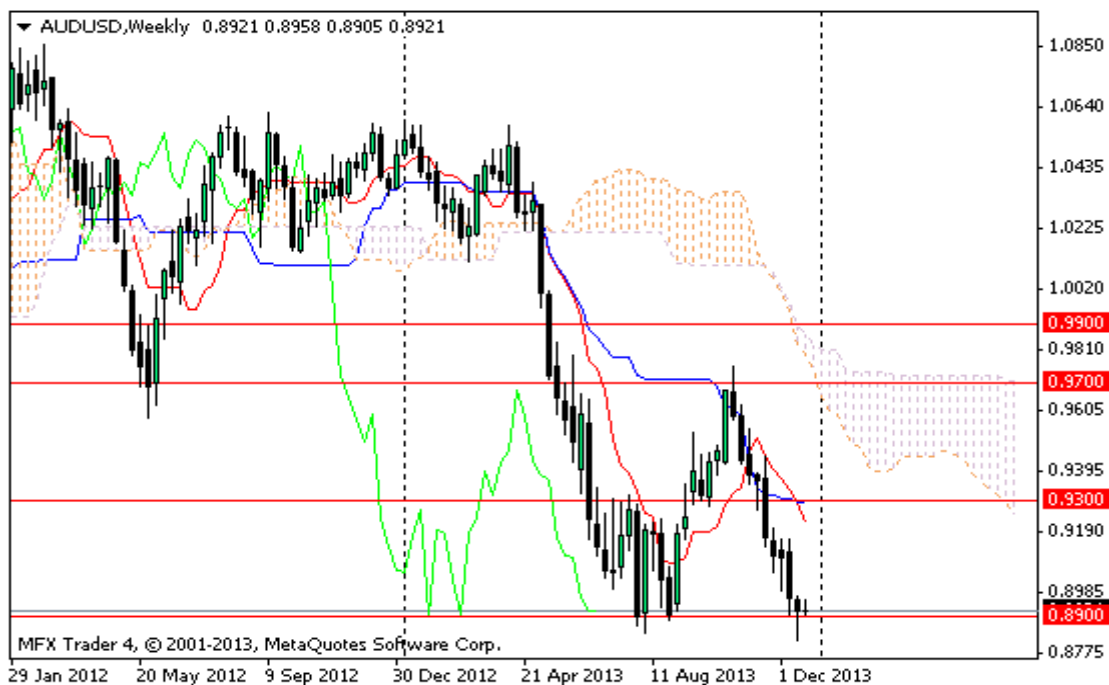


Рис. 2. Валютная пара AUD/USD, недельный график.

### NZDUSD: стабильный боковик

Новая Зеландия может стать первой из развитых стран, которые повысят базовую процентную ставку в 2014 году. Некоторые эксперты ожидают этого уже в марте, и даже в январе. За прошедшие два месяца **ситуация боковика на месячном таймфрейме практически не поменялась**. Основные трендовые линии горизонтальны и параллельны,

перспективное облако также горизонтально. Цена в трендовых линиях выше облака, а Chinkou "в цене". Пара снижается крайне неохотно, и не снизилась даже до Kijun'a на месяцах (0,8020). За два прошедших месяца пара снизилась всего на одну фигуру, продолжая на месячном графике оставаться в верхней части боковика 0,77-0,85, и имеет в 2014 году все шансы направиться к его верхней границе.

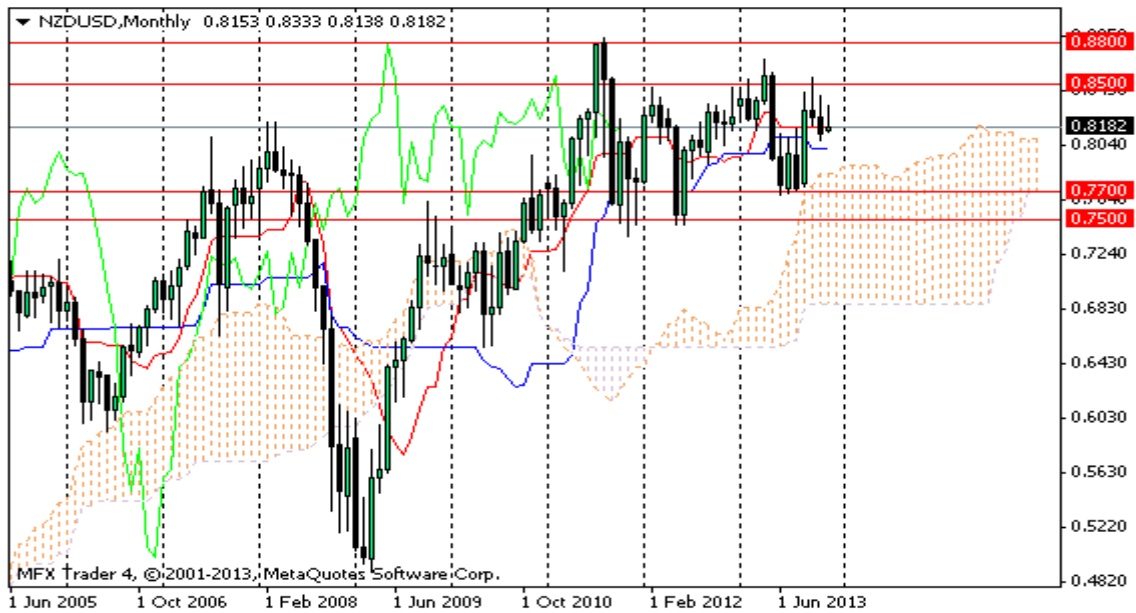


Рис. 3. Валютная пара NZD/USD, месячный график.

На неделях также продолжает оставаться **ситуация боковика** (0,81-0,85), и пара подходит к его нижней границе. Линия Tenkan (краткосрочный тренд) начинает снижаться. Перспективное облако сошлось в одной точке. За прошедшие два месяца NZDUSD немного снизилась внутри облака, протестировала Kijun (0,81) и отскочила вверх, отразившись вниз от Tenkan'a. Но сейчас обращает на себя внимание то, что

облако Ишимоку становится более тонким, что облегчает выход из него вверх, к 0,85. Это может произойти после еще одного снижения к линии Kijun (0,81). На дневках также боковик, и пара пробивает облако Ишимоку вниз, пытаясь выйти из него и направиться к 0,81. В случае пробития данного уровня вниз, движение может направиться к 0,8040 (низ перспективного облака на неделях).

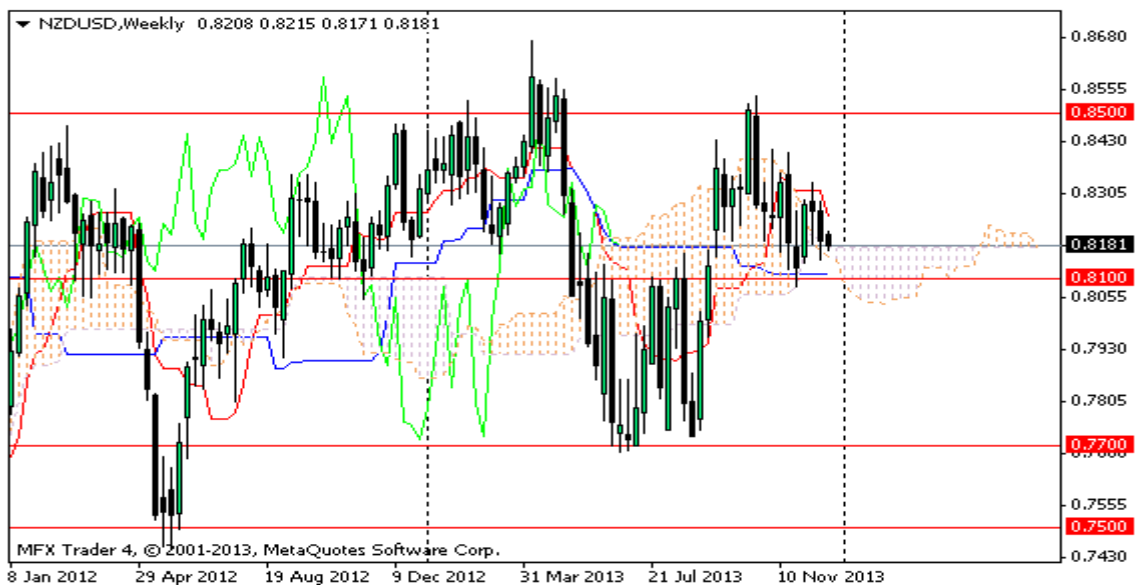


Рис. 4. Валютная пара NZD/USD, недельный график.

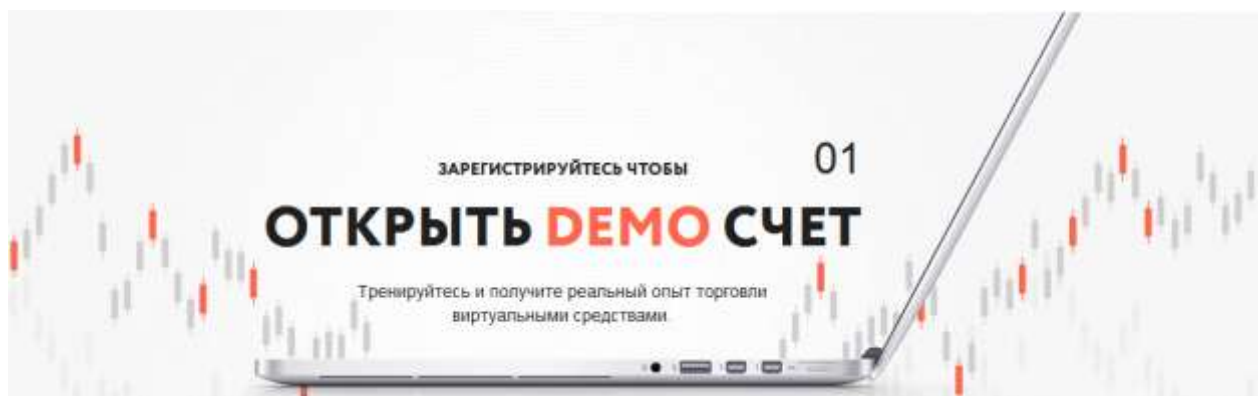
## USDCAD: усиление бычьей картины

Банк Канады отказался в октябре от планов повышения процентной ставки, заявив, что текущий уровень является целесообразным. На месячном таймфрейме за прошедшие два месяца ситуация почти не поменялась, но пара успешно вошла в облако Ишимоку и

начала двигаться к его верхней границе в районе 1,10. За два месяца USDCAD выросла почти на две фигуры, и **успешно преодолела сильное сопротивление** в районе максимумов года на 1,06. После чего NZDUSD вернулась к этому сопротивлению, и теперь уже тестирует его сверху перед продолжением дальнейшего движения к верху облака на Monthly.



Рис. 5. Валютная пара USD/CAD, месячный график.



На **недельном таймфрейме** ситуация стала более бычьей, по сравнению с той, что была два месяца назад. Пара преодолела боковую консолидацию на неделях, образовался золотой крест и сигнал трех линий. Перспективное облако Ишимоку развернулось вверх. В то же время на дневках ситуация в декабре перешла в

фазу боковой консолидации между 1,0570 и 1,07. Трендовые линии и перспективное облако стали почти горизонтальными. При этом Kijun в районе 1,0570 выступает пока в качестве надежной поддержки. При преодолении боковой консолидации движение направится вероятнее всего вверх.

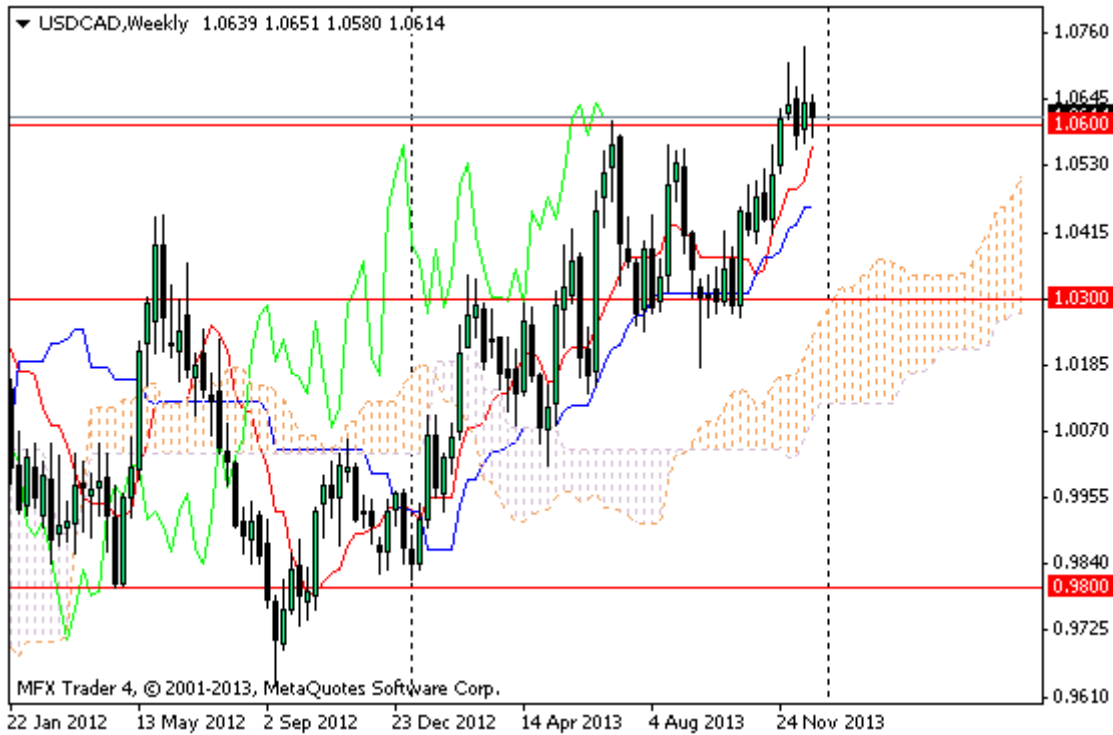


Рис. 6. Валютная пара USD/CAD, недельный график.

FT#

Чтобы достичь вершин Форекс завтра, начните тренироваться уже сегодня

Откройте демо-счет и учитесь торговать на Форекс без малейшего риска.

[Начать тренировку](#)

## Фондовый рынок США: инвестиции достаточно привлекательны (Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы закрылись в зеленой зоне. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 подорожал на 1,4%. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones вырос за месяц на 1,6%. Фьючерс на индекс высокотехнологического сектора американской экономики Nasdaq прибавил 3,9%.

### Фьючерс на американский доллар: вероятность продолжения нисходящего тренда

В декабре волатильность на фондовом рынке начала расти. При этом рост был относительно невелик. Как мы знаем, индекс волатильности отражает страхи инвесторов, и на данный момент,

в связи с ростом этого показателя, можно отметить **нарастание опасений инвесторов относительно будущей стабильности фондового рынка**. Эти опасения были подкреплены коррекциями на фондовом рынке. Скорее всего, при благоприятной рыночной конъюнктуре в ближайшее время возможно снижение волатильности на рынке до уровня 14 пунктов.



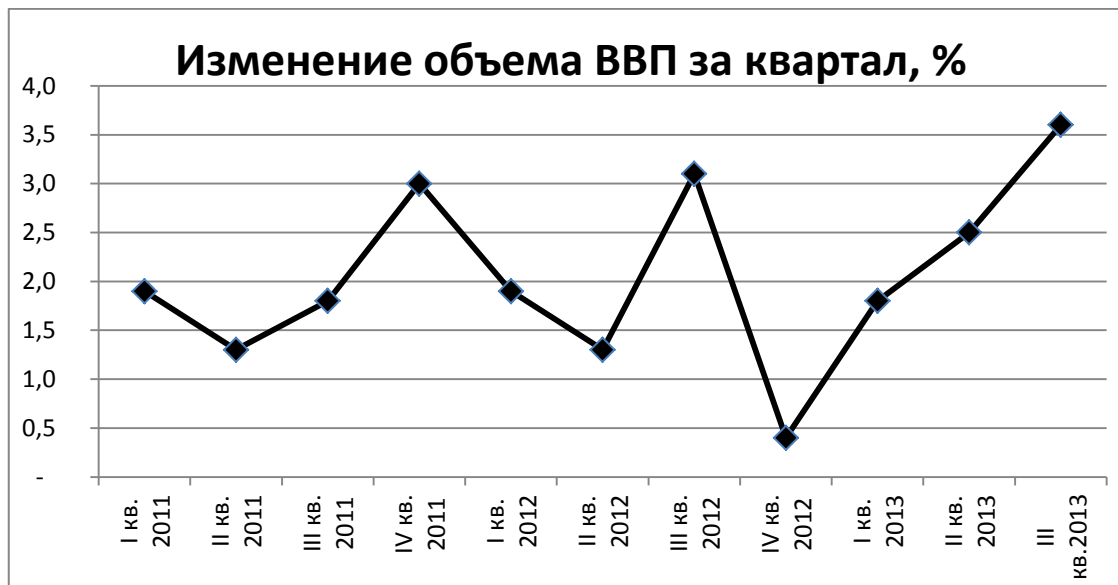
Рис. 1. Индекс волатильности VIX, дневной график.



**Рис. 2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, дневной график.**

Фьючерс на американский доллар, на фоне американского фондового рынка, продолжил нисходящее движение. За месяц он снизился на 0,8%. **С технической точки зрения** мы видим, что, несмотря на отскок от уровня 79 пунктов, фьючерс все еще находится в нисходящем тренде. Кроме того на

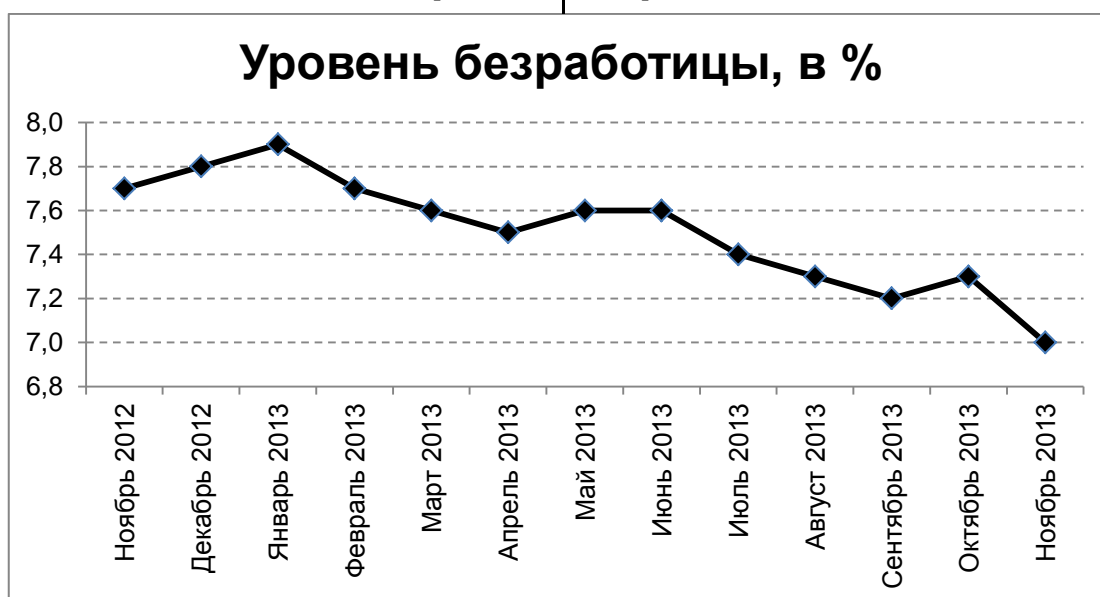
дневном графике четко прослеживается **фигура нисходящего треугольника**. Хотя мы и видим остановку на уровне 80 пунктов, существует большая вероятность продолжения нисходящего тренда. Скорее всего, в ближайшие пару месяцев, он вновь дойдет до значимого уровня поддержки в 79 пунктов.



*Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.*

Американская экономика, по финальным данным, выросла в третьем квартале 2013 года на 3,6% при прогнозе аналитиков на уровне 3% и предварительной оценке в 2,5%. Столь сильное увеличение темпов роста ВВП, по сравнению с ожиданиями аналитиков, говорит нам о **восстановлении экономики**. Эти цифры вселяют уверенность инвесторов относительно роста доходов американских корпораций и всей экономики в целом. Несмотря на

некоторое ослабление рынка, инвестиции в американскую экономику, которая в последнее время радует инвесторов хорошими макроэкономическими данными, остаются привлекательными. Если обратиться к историческим данным, то мы увидим, что ВВП страны за этот же период прошлого года был на уровне 3.1%. Весь 2013 год мы наблюдали **планомерное повышение уровня ВВП** страны.



*Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.*

Статистические данные по уровню безработицы за ноябрь 2013 года оказались на отметке 7,0%. Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что показатель окажется на уровне 7,2%. По сравнению с октябрем безработица снизилась достаточно сильно – на 0,3%. Благодаря хорошим данным по безработице **инвестиции в американский рынок все еще остаются привлекательными**. Конечно, правительству Соединённых Штатов еще предстоит решить ряд достаточно сложных задач, однако в целом, если смотреть динамику уровня безработицы, мы видим **реальные результаты снижения безработицы**. С начала года этот показатель снизился на 0.9%. Снижение безработицы происходит не такими быстрыми темпами как хотелось бы видеть правительству, однако мы видим явную тенденцию к снижению этого показателя.

Аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, ожидали, что ФРС, скорее всего, начнет сворачивание стимулирования экономики в марте 2014 года. Однако на последней пресс-конференции Федеральная Резервная Система объявила о сокращении агрессивной скупки активов и в то же время пообещала удерживать процентные ставки около нуля на протяжении длительного периода.

Центробанк США принял решение сократить скупку долгов на 10 миллиардов долларов. С 85 до 75

миллиардов в месяц. ФРС планирует ежемесячно покупать гособлигации на \$40 миллиардов и облигации, обеспеченные залоговыми, на \$35 миллиардов. Напомним, что за время действия программы количественного смягчения американский Центробанк приобрел бонды, в общем, на сумму около 4 триллионов долларов. Решение ФРС отражает оценку, согласно которой **экономика продолжает делать успехи, но ей предстоит долгий путь**, прежде чем ситуацию можно будет назвать нормальной. «Несмотря на значительные бюджетные помехи, экономика расширяется умеренными темпами, и мы ожидаем, что благодаря стимулирующей монетарной политике и уменьшению бюджетного бремени рост экономики наберет обороты в ближайшие кварталы», - сказал на пресс-конференции глава ФРС Бен Бернанке. Так же, по словам главы ФРС в ближайшее время основная ставка процента так и останется на уровне 0-0.25%.

### **Индекс DAX: исторический максимум пока не обновлен**

Индекс DAX в прошедшем месяце сформировал техническую коррекцию, достигнув уровня 9 000 пунктов. После этого он **продолжил восходящее движение**, однако еще не обновил свой исторический максимум. Как и полагали экономисты, опрошенные агентством Bloomberg, уточнённые данные по ВВП



Германии в третьем квартале 2013 года, по сравнению с предыдущим кварталом, повысились на 0,3%. Эти данные совпали с предварительными данными по немецкому ВВП. По сравнению с третьим кварталом 2012 г. ВВП в том же квартале 2013 г. вырос на 1,1%. Уверенность немецких инвесторов в перспективах национальной экономики выросла до самого высокого уровня за более чем семь лет. **В стабильность немецкой экономики верят и власти:** Бундесбанк повысил прогнозы по темпам роста ВВП страны в 2013 году до 0,5% и до 1,7% в 2014 году. После слабого старта в четвертом квартале немецкая экономика

будет расти достаточно сильно в ближайшие месяцы, заявил Бундесбанк. В то время как промышленное производство в целом сократилось в октябре, в декабре в обрабатывающей промышленности рост оказался сильнейшим за последние 2,5 года. **С технической точки зрения** индекс DAX может продолжить свое восходящее движение. Важным уровнем сопротивления для индекса будет выступать психологический уровень 9 500 пунктов. Поддержкой будет выступать локальная линия восходящего тренда на уровне 9 000 пунктов.



*Рис. 5. Немецкий фондовый индекс DAX, дневной график.*

## Индекс Dow Jones: рынок выглядит достаточно оптимистично

На фоне неплохих макроэкономических данных индексу Dow Jones все же удалось обновить исторический максимум в декабре. После формирования технической коррекции рынок продолжил восходящее движение. На данный момент **индекс находится на своем исторически максимальном**

**значении.** С технической точки зрения рынок выглядит достаточно оптимистично. Скорее всего, нас ожидает продолжение роста фондового рынка в среднесрочной перспективе. Первым значимым сопротивлением для индекса будет выступать психологически важный уровень в районе 16 500 пунктов. Первой значимой поддержкой для индекса будет выступать линия локального восходящего тренда на уровне 15 900 пунктов.



Рис. 6. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.



Рис. 7. Американский фондовый индекс Dow Jones, месячный график.

В 2013 году рынок достаточно сильно рос с небольшими откатами. В долгосрочной перспективе рынок, скорее всего, еще будет идти вверх и обновит свой исторический максимум. Однако нужно учесть, что на рынке в 2013 году практически не было глубоких технических коррекций, и такая

коррекция может произойти в 2014 году. На текущий момент, с технической точки зрения, складывается достаточно позитивная ситуация которая позволяет инвесторам с перспективой смотреть на фондовый рынок, т.е. **нет никаких признаков остановки восходящего тренда.**

1 MONTH PERFORMANCE %

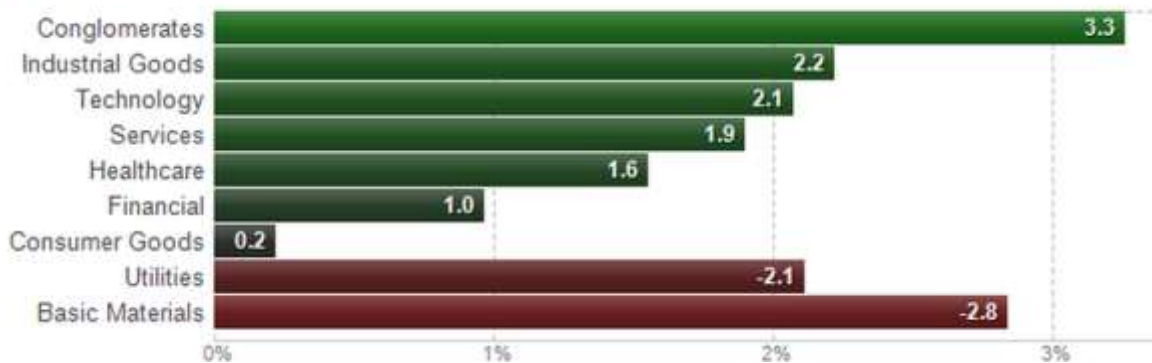


Рис. 8. Месячная динамика секторов американской экономики.

В целом по итогам месяца следует отметить, что рынок достаточно неплохо вырос. Выделяя отдельные сектора американской экономики, стоит отметить, что на фоне рынка **лучше всего показал себя сектор конгломерат**, который вырос за месяц на

3,3%. Сектор индустриальных товаров также порадовал инвесторов. За этот же период акции компаний, входящих в этот сектор подорожали на 2,2%. **Аутсайдером рынка** оказался сектор основных материалов. На хорошо растущем рынке сектор потерял 2,8%

*В заключение хотелось бы отметить, что в **инвестиции в американский фондовый рынок на данный момент являются достаточно привлекательными и обоснованными. Рост экономики, снижение безработицы, рост доходов корпораций и продолжение стимулирования экономики со стороны государства по-прежнему позволяют инвесторам получать хорошие доходы от вложенных инвестиций. В следующем году мы увидим продолжение роста и обновление исторического максимума.***

FT#



# QE3 осталось несколько месяцев!

(Колонка биржевого аналитика)

**ForTrader:** Решение, принятое FOMC на декабрьском заседании, стало для многих участников рынка полнейшей неожиданностью. Вопреки большинству прогнозов аналитических отделов банков, инвестиционных компаний и корпораций, Федеральный резерв пошел на сокращение программы количественного смягчения. В январе 2014 года на 5 млрд. долларов будут сокращены объемы покупок облигаций и, на ту же сумму, ипотечных бумаг.



Тем не менее, глава ФРС Бен Бернанке, в ходе традиционной пресс-конференции, заявил, что объявление о начале сокращения программы QE совершенно не говорит о том, что это будет происходить на каждом плановом заседании FOMC. Дальнейшее принятие решений будет зависеть от характера поступающей экономической статистики. При этом Бернанке сделал акцент на том, что приоритетом для ФРС является достижение и удержание целевого уровня инфляции, а не обеспечение максимальной занятости, как это было ранее. Также глава ФРС несколько успокоил рынки, заявив, что сокращение объемов QE – это не ужесточение монетарной политики, а всего лишь ее нормализация.

И все бы ничего, но полномочия Бернанке на посту главы ФРС истекают в конце января 2014 года, а рычаги монетарной власти перейдут в руки нынешнего вице-председателя ФРС Джанет Йеллен. Госпожа Йеллен является одним из авторов программы QE и ее ярким сторонником, пожалуй, даже больше чем сам Бернанке. Несмотря на заявления Бернанке о том, что объявление о сокращении QE вызвало полное одобрение Йеллен, стоит отметить, что FOMC оставил за собой право увеличить объемы программы количественного смягчения в случае возникновения «определенных условий».

Как Вы считаете, не станет ли приверженность Джанет Йеллен, образно говоря, той самой «палкой в колесах», которая будет тормозить дальнейшее сокращение программы QE, мотивируя это уже привычными формулировками о «необходимости убедиться в системности, а не кратковременности улучшений в экономике»? Станет ли ее политика продолжением действий Бернанке или госпожа Йеллен построит ее по-другому?

**А.К.:** Г-жа Йеллен пока ещё «темная лошадка». Она внесла смуту в ряды наблюдателей в ноябре, когда выступила с весьма голубиным комментарием, явно дававшим понять намерение сохранить стимулы в обозримом будущем. Насколько помню, тогда аналитики перенесли ожидаемую дату начала сворачивания с декабря-января, как минимум, на март. Тем не менее, в последующие недели выходящая статистика была настолько хорошей, включая отчёт по занятости, что ФРС, похоже, ничего не оставалось, как показать, что улучшение данных замечено.

Кроме того, помимо Йеллен в комитете есть и другие члены, которые также имеют голос, а голоса ястребов явно звучат более убедительно подкрепленные данными о накаленности рынка жилья, лучших за посткризисное время показателях безработицы (тут я о недельных заявках на пособия), а также неплохих темпах прироста новых рабочих мест и потребительской активности.

К тому же, нельзя говорить, что сокращение программы на 10 млрд. долларов ежемесячно окажет хоть сколько-то заметную роль в экономике. В этом плане гораздо большим влиянием обладал изначальный комментарий Бернанке летом, когда он впервые произнёс то самое «сворачивание», «tapering». Тогда участники рынка болезненно восприняли намёки на сокращение стимулов, что вызвало падение рынков, в особенности развивающихся стран, снижение курсов их валют и повышение процентных ставок, причём по всему миру. После этого ФРС проделал большую работу, чтобы заверить всех, что сворачивание

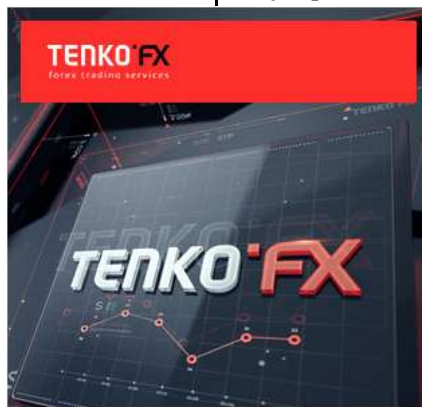
не означает ужесточение политики, а лишь уменьшение градуса стимулирования.

Намёки на то, что FOMC может не только сворачивать стимулы, но и наращивать их в случае ухудшения макроэкономических показателей, на мой взгляд, не более чем предосторожность, которую стоит проявлять Центробанку. Сейчас это явно не базовый сценарий. Судя по графикам, которые предоставил ФРС в после оглашения решения в декабре, ожидается падение уровня безработицы до 6.5% (пороговое значение для Федрезерва)

примерно в середине года. На мой взгляд, если события пойдут по этому сценарию, то к моменту достижения этого уровня **QE3 может быть закончено**. Такое сворачивание стимулов с одной стороны уменьшит поддержку долговых рынков и рынка ипотечного кредитования, но с другой –

уже не будет излишне нагревать эти рынки. Например, ранее, покупки гособлигаций соответствовали дефициту бюджета, а теперь он ниже. Ранее рынок жилья упоминали, чтобы показать глубину кризиса, а сейчас, объёмы близки к предкризисным (которые зачастую называют завышенными), а цены растут двузначными темпами второй год.

Так что, если отвечать на вопрос, продолжит ли Йеллен курс Бернанке, то думаю, **да, поддержит**. Поддержит его новый курс на сворачивание стимулов при должной осмотрительности и, надеюсь, высокой степени коммуникативности с рынками. При этом она вряд ли будет спешить с повышением ставок, а вот жизни QE3 осталось несколько месяцев, если не будет резких ухудшений.



# Нефть в декабре: во всем виноват Южный Судан

## (Рынок нефти: фундаментальный анализ)

Цены на нефть в декабре двигались в восходящем канале, продолжая и сохраняя в силе тенденцию этой осени.

Фундаментальная, точнее, новостная, составляющая пришла из жарких регионов. Речь идет о **ситуации в Южном Судане**, где противостояние активизировалось после того, как глава государства г-н Киира обвинил в готовящемся перевороте вице-преьера Мачара. Последствия были плачевными: порядка 500 погибших с обеих сторон, противостояние повстанцев и правительственных войск, которое постепенно смещается к югу страны.

**Важной точкой в этом противостоянии** стал захват сырьевой столицы Бентиу, где сконцентрированы ключевые мощности нефтедобычи и переработки. Цены на нефть закономерно среагировали на этот драйвер.

Наблюдатели указывают, что ситуация до сих пор остается острой и вполне перерасти в более жаркие столкновения. Тенденции, наблюдаемые у иностранных компаний, работающих в стране, тоже не радуют: здесь отмечается **сокращение добычи нефти**, но в том случае, если конфликт перейдет в крайне агрессивную фазу, зарубежные разработчики полностью свернут свою деятельность в Южном Судане.



Естественно, что Южный Судан – не самый крупный игрок в сырьевом секторе региона, однако если учесть сложную ситуацию в Ливии, Нигерии и в целом на Ближнем Востоке, становится понятно, что **картина-то не очень мирная и безобидная**. Каждая фаза обострения конфликта в Южном Судане может, таким образом, способствовать росту цен на нефть на товарно-сырьевых рынках.

К слову о Ливии, сейчас сырьевой рынок недополучает нефти из этого источника, где ранее, до конфликтов, добывалось не менее 1,1 млн баррелей. Сейчас добыча не превышает 250 тыс. баррелей. Нигерия до сих пор **не в состоянии вернуться к докризисным отметкам добычи**, здесь «минус» поставок составляет порядка 350 тыс. баррелей.

Стоит обратить внимание на информацию из США. За неделю, завершившуюся 20 декабря, запасы «черного золота», по расчетам API,

выросли на 716 тыс. баррелей. При этом запасы бензина сократились на 2,5 млн. баррелей.

Не стоит упускать из виду и разговоры о возможности **пересмотра**

**закона США об экспорте нефти** на фоне увеличения ее добычи, об этом упомянул министр энергетики Эрнест Мониз, и рынок ухватился за этот нестандартный информационный повод.

CLG14 - Crude Oil WTI - Daily OHLC Chart

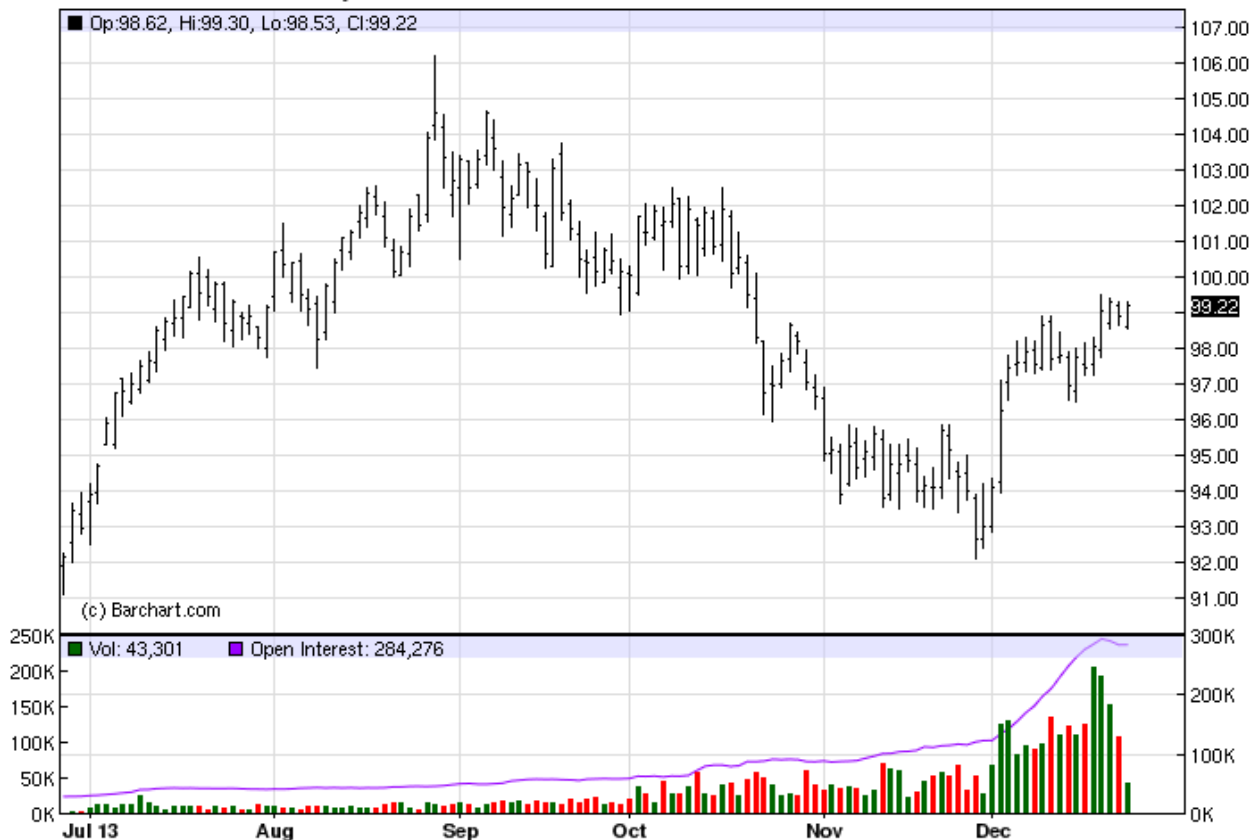


Рис. 1. Нефть марки WTI.

Технически, **цены на нефть сорта Brent** остаются в устойчивом восходящем канале с целями на \$114 и 118 за баррель в среднесрочной перспективе. Для **сорта WTI** присутствуют немалые шансы скачка к

\$100-105 за баррель, однако в том случае, если рынок пробьет \$97-96, продажи усилятся. Возвращение к активным торгам на сырьевом рынке ожидаем не ранее 6 января.

FT#





# Доллар ждет прилив инвестиций

## (Прогноз динамики финансовых рынков на январь)

Наш *предыдущий прогноз* полностью оправдался. Как и ожидалось, в декабре на фондовом рынке наблюдалось предновогоднее ралли, известное как *Santa Claus Rally*. На сегодняшний день все крупнейшие мировые фондовые индексы достигли своего пика: *Dow Jones Industrial Average* и *Standard & Poor's 500* за декабрь 2013 года превысили все свои показатели. При этом индекс высокотехнологичных компаний *Nasdaq-100* сейчас находится на многолетнем максимуме, не превышая, однако, уровня «бума дот-комов» 2000-го года.

Предлагаем Вашему вниманию возможные варианты развития событий в январе и возможные сценарии движения валютного и фондового рынков.

### Индекс S&P500: уверенный восходящий тренд

Начнем обзор с фондового рынка, движение которого будем оценивать по динамике индекса 500 крупнейших компаний Америки – S&P500.

С точки зрения классического технического анализа, индекс S&P500 в

настоящий момент находится в **уверенном восходящем тренде**. Значения индекса находятся на уровне своих исторических максимумов, каких-либо серьезных сигналов о развороте тренда в настоящий момент не наблюдается. Положение индикаторов говорит о том, что **возможно дальнейшее продолжение восходящего тренда**.

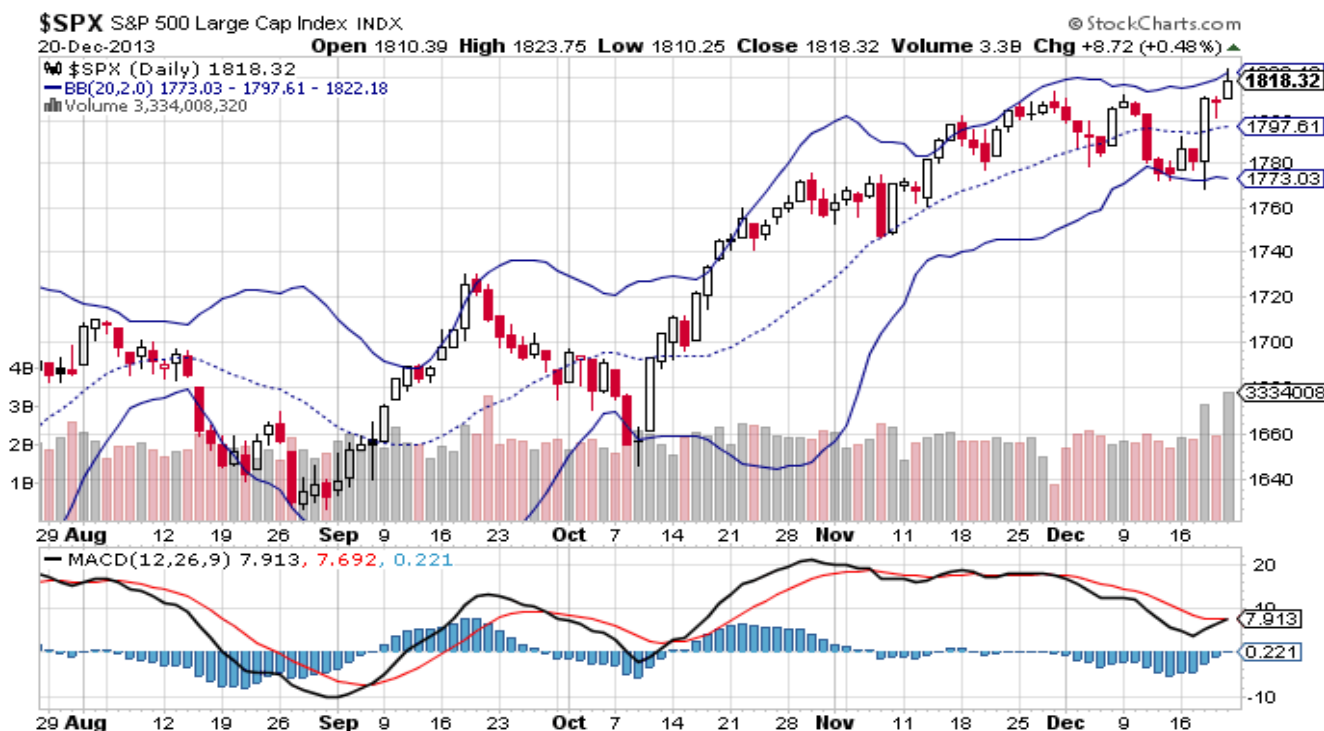


Рис. 1. Дневной график индекса S&P500.

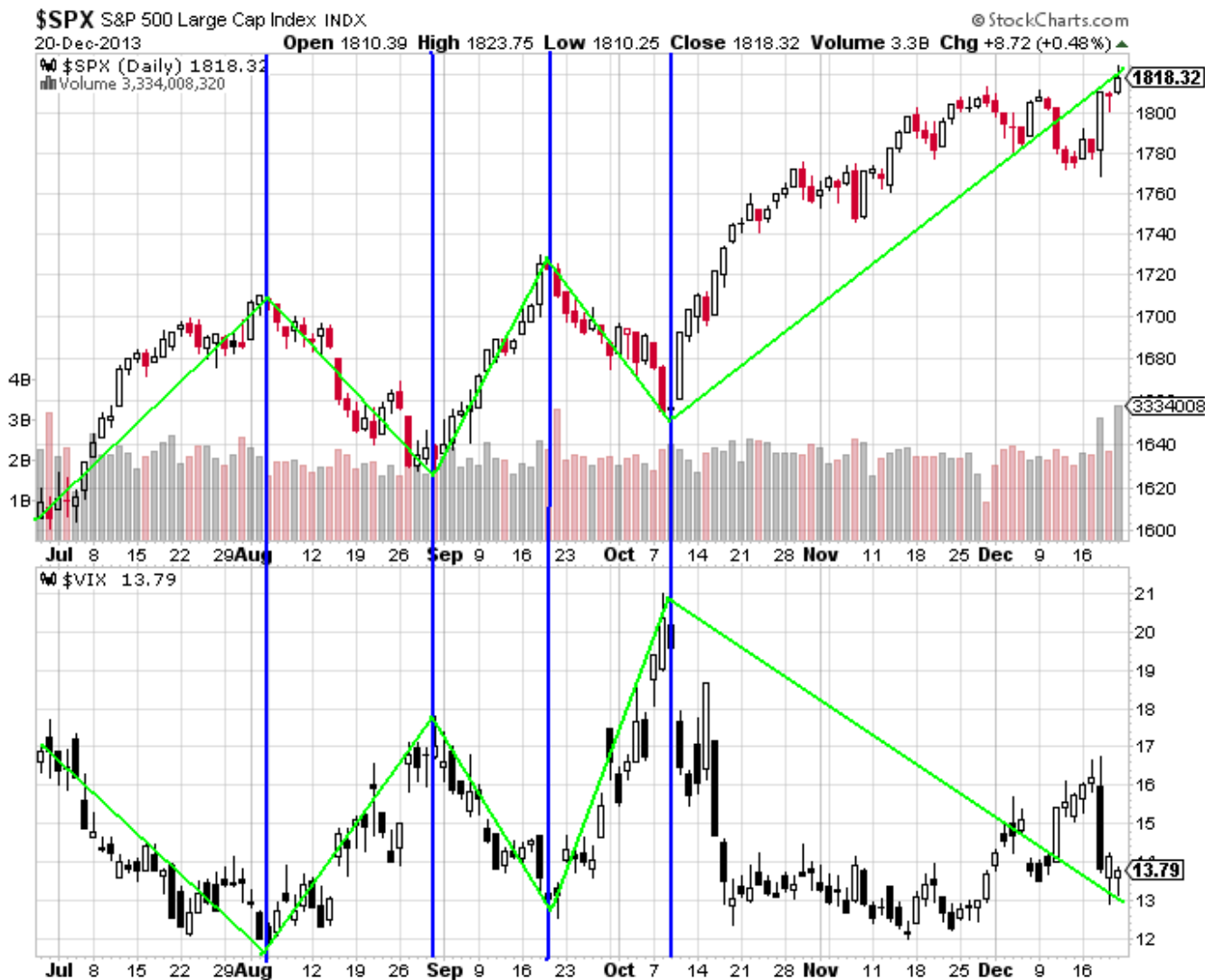


Рис. 2. Корреляция индекса S&P500 и индекса волатильности \$VIX.

На данном графике представлена корреляция индекса S&P500 и индекса волатильности \$VIX. Чем больше «надбавка за риск» на опционах на акции индекса S&P500, тем выше значения \$VIX. График наглядно показывает **обратную корреляцию между ростом рынка акций и движением индекса волатильности**. В начале декабря был замечен некоторый рост \$VIX – с уровня 13 пунктов он поднялся до 16.5 пунктов, затем второй половине декабря вновь снизился до отметки около 13 пунктов. Это является крайне низким значением за прошедшее время, что **допускает**

**возможность дальнейшего роста рынка акций.**

Однако, при более детальном рассмотрении индекса S&P500 и отдельных его компонентов, становится очевидным факт, что, несмотря на кажущийся уверенный рост, какой-либо значительной фундаментальной основы для такого роста в настоящий момент не наблюдается.

Ниже приводится анализ некоторых «нестандартных» технических индикаторов, которыми пользуются аналитики MRC Markets.

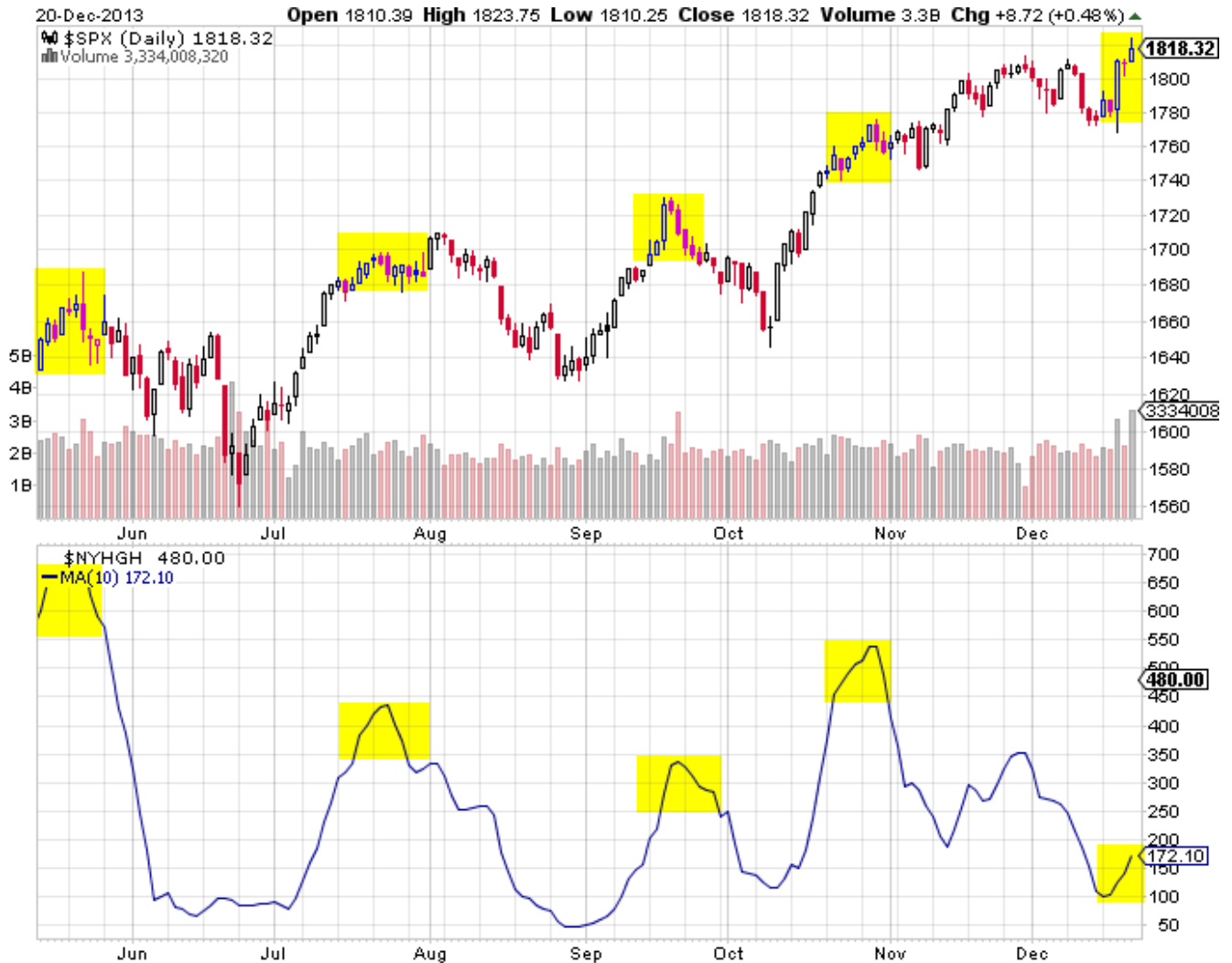


Рис. 3. Дневной график индекса S&P500 и индикатора \$NYHGH.

**Индикатор \$NYHGH (NYSE new 52-week highs)** представляет собой акции в количественном измерении, которыми на текущий момент происходит торговля на уровне 52-недельного максимума. Важно, что принимаются в расчет только акции, представленные на New York Stock Exchange.

Смысл этого индикатора в том, что в случае растущего рынка количество акций на своем 52-недельном максимуме будет расти. Чем выше индекс 500 крупнейших акций S&P500, тем большее количество акций находится на своих 52-недельных максимумах. Однако данная логика применима лишь к «естественному» росту индекса S&P500, когда его рост есть следствие роста цены отдельных компаний,

входящих в индекс. В случае же спекулятивного роста индекса S&P500, когда его рост есть следствие роста фьючерсов на индекс S&P500 и спекулятивной покупки крупнейших ETF типа SPY, будет наблюдаться рост индекса S&P500. При этом роста отдельных его компонентов, отдельных акций составляющих индекс, мы видеть не будем.

**Подобная ситуация наблюдается сейчас на рынке.** Индекс S&P500 находится на своем историческом максимуме, однако количество акций, представленных на New York Stock Exchange на уровне 52-недельного максимума, крайне мало. В абсолютных значениях количество таких акций меньше 200, в то время как в периоды предыдущего

естественного роста количество таких акций достигало 300, 400, 500 и 700 штук. То есть, на основании этого индикатора можно сделать вывод о том, что естественных предпосылок для роста S&P500 сейчас не существует. Акции отдельных компаний, входящих в индекс, практически не растут, рост индекса акций не поддерживается успехами экономики и успехами отдельных компаний. Очевидно, что бесконечно долго такая диспропорция наблюдаться не может, в ближайшее время должны либо начать расти отдельные акции и вместе с ними индикатор \$NYHGH, либо после окончания Santa Claus Rally наступит неизбежная

коррекция по всем крупнейшим фондовым индексам.

**\$NYAD = \$NADV - \$NYDEC. \$NYAD - NYSE advanced-decline issue.** Индикатор показывает количественную разницу между акциями, которые выросли в цене за день и акциями, которые упали в цене за день, принимаются в расчет только акции, торгуемые на New York Stock Exchange.

Суть данного индикатора близка к предыдущему, а логика \$NYAD заключается в том, что на естественно растущем рынке количество отдельных акций, выросших за день, больше чем количество акций, упавших в цене за этот день.

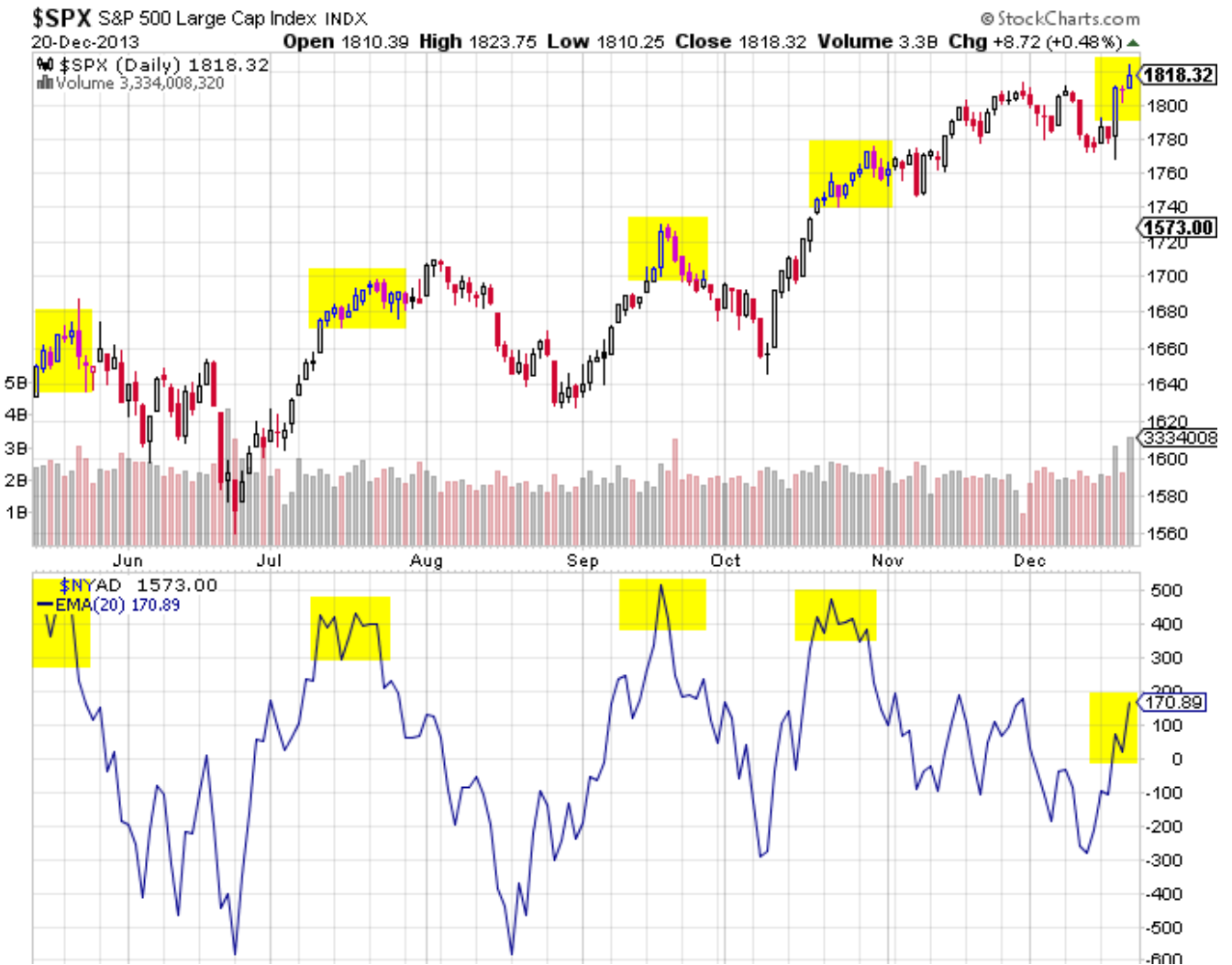


Рис. 4. Дневной график индекса S&P500 и индикатора \$NYAD.

Как следует из графика, на всех максимумах рынка, начиная с июня 2013 года, рост индекса S&P500 всегда сопровождался высокими значениями индикатора \$NYAD. В периоды роста индекса также росли в цене и отдельные акции – это норма, когда рост индекса S&P500 является следствием роста отдельных акций, входящих в индекс.

Однако, в период Santa Claus Rally в декабре 2013 года количество растущих в день акций было заметно ниже, чем в

предыдущие периоды роста. Такое поведение можно объяснить только тем, что **рост индекса S&P500 был обусловлен спекулятивными покупками фьючерсов и ETF**, в то время как естественные причины для роста отдельных акций отсутствовали. Очевидно, что бесконечно долго такая диспропорция наблюдаться не может, поэтому в ближайшее время ожидается рост отдельных акций и индикатора \$NYAD, либо после окончания предновогоднего ралли наступит неизбежная коррекция по всем крупнейшим фондовым индексам.

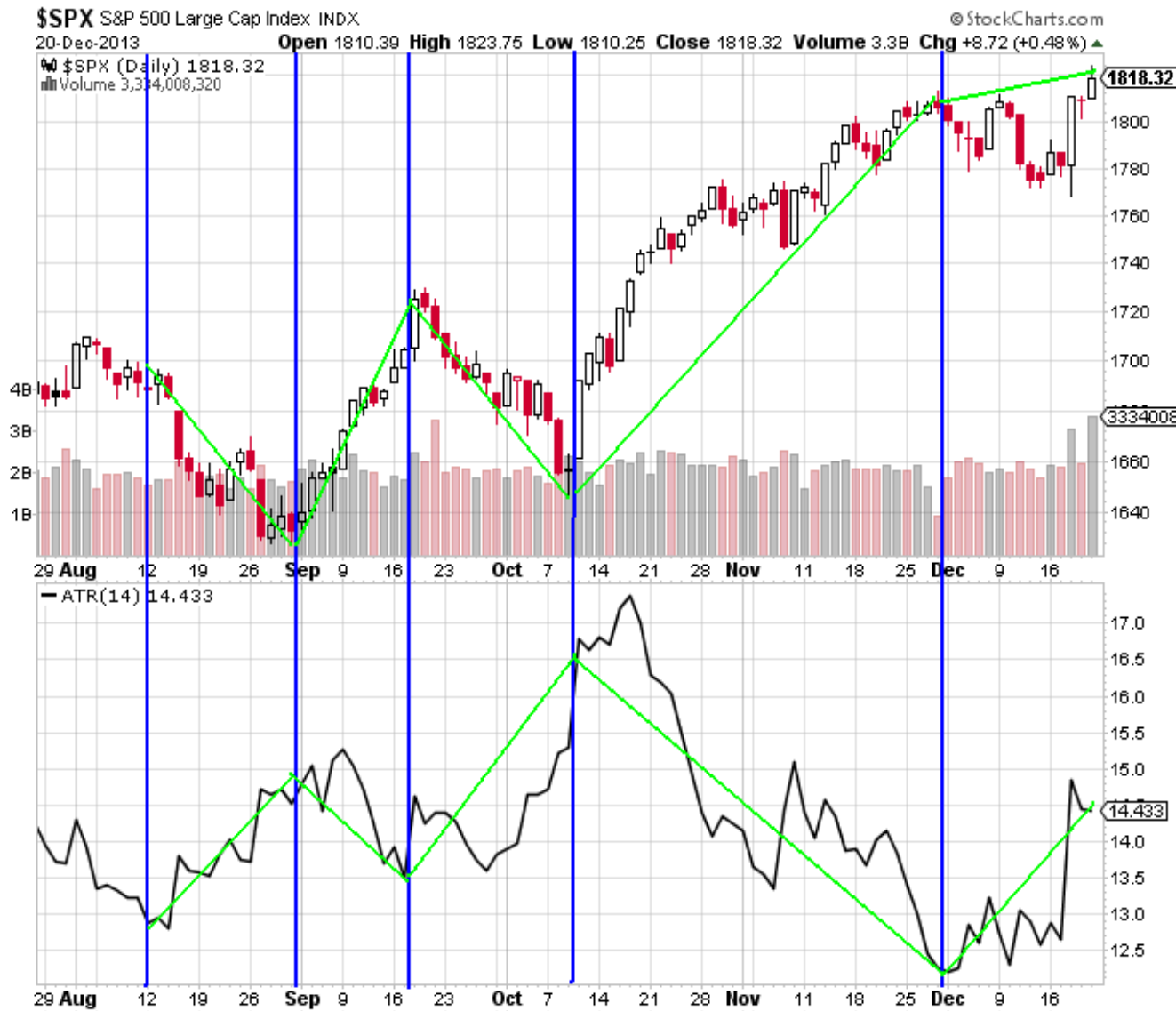


Рис. 5. Дневной график индекса S&P500 и индикатора ATR (14).

**Average True Range (ATR)** – используемый также на Форекс биржевой технический индикатор, отражающий волатильность движения актива.

В соответствии с представленным рисунком, в начале декабря на фондовом рынке наблюдается четкая обратная корреляция между индексом акций и индикатором ATR. Смысл такой обратной корреляции в том, что при падении рынка участников охватывает страх потерять деньги, в результате чего происходит **резкий**

**выход из активов, сопровождающийся быстрым падением цены.** В случае падения рынка все участники немедленно избавляются от активов, что приводит к увеличению индикатора ATR на падающем рынке и снижению на растущем рынке.

Но во второй половине декабря отмечается рост ATR(14), даже при растущем рынке. Показатели данного индикатора свидетельствуют о возможном изменении тренда с восходящего на нисходящий после завершения Santa Claus Rally.

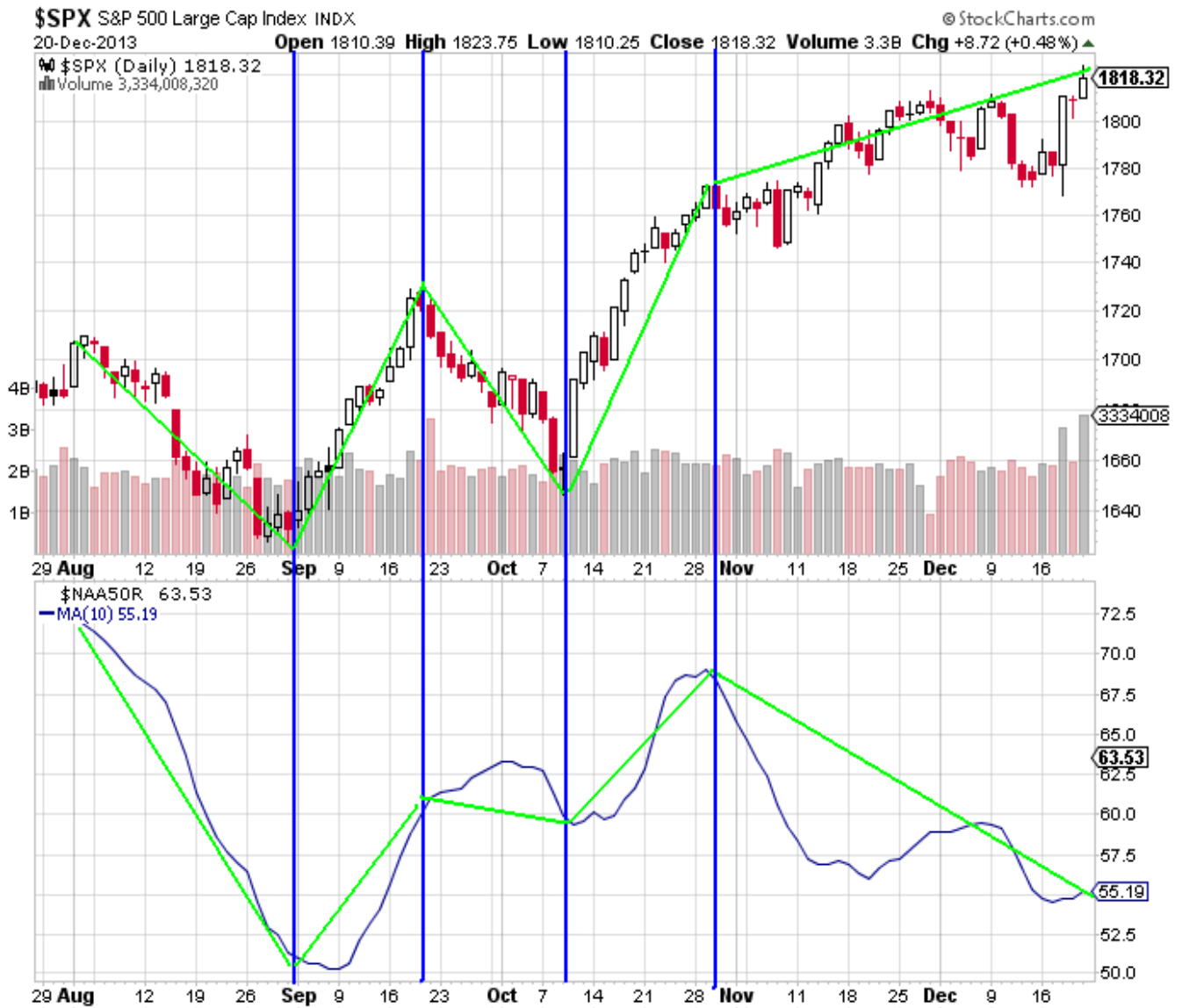


Рис. 6. Дневной график индекса S&P500 и индикатора \$NAA50R.

**Индикатор \$NAA50R (Nasdaq percent of stocks above 50 day Moving Average)**

показывает процент акций, находящихся выше своей 50-дневной скользящей средней. Как правило, в расчет принимаются только акции, торгуемые на Nasdaq.

На рисунке 6 показана прямая корреляция между индексом S&P500 и индикатором \$NAA50R. Принцип действия индикатора \$NAA50R следует из его названия: индикатор растет при росте рынка, когда акции и отдельные компоненты, входящие в индекс, поднимаются в цене и находятся выше 50-дневной скользящей средней.

Как показано на графике, рост индикатора \$NAA50R наблюдался тогда, когда показатели индекса S&P500 снижались.

Но показатели ноября и декабря 2013 являются исключением: несмотря на рост фондового рынка в ноябре и период Santa Claus Rally в декабре, индикатор \$NAA50R находится на очень низком уровне. Это говорит о том, что значительное количество акций высокотехнологичных компаний, торгующих на Nasdaq, не участвуют в ралли и стоимость их не растет.

Очевидно, что бесконечно долго такая диспропорция между низким значением \$NAA50R и ростом S&P500 наблюдаться не может, поэтому в ближайшее время ожидается рост отдельных акций и индикатора \$NAA50R, либо после окончания предновогоднего ралли наступит **неизбежная коррекция по всем крупнейшим фондовым индексам.**

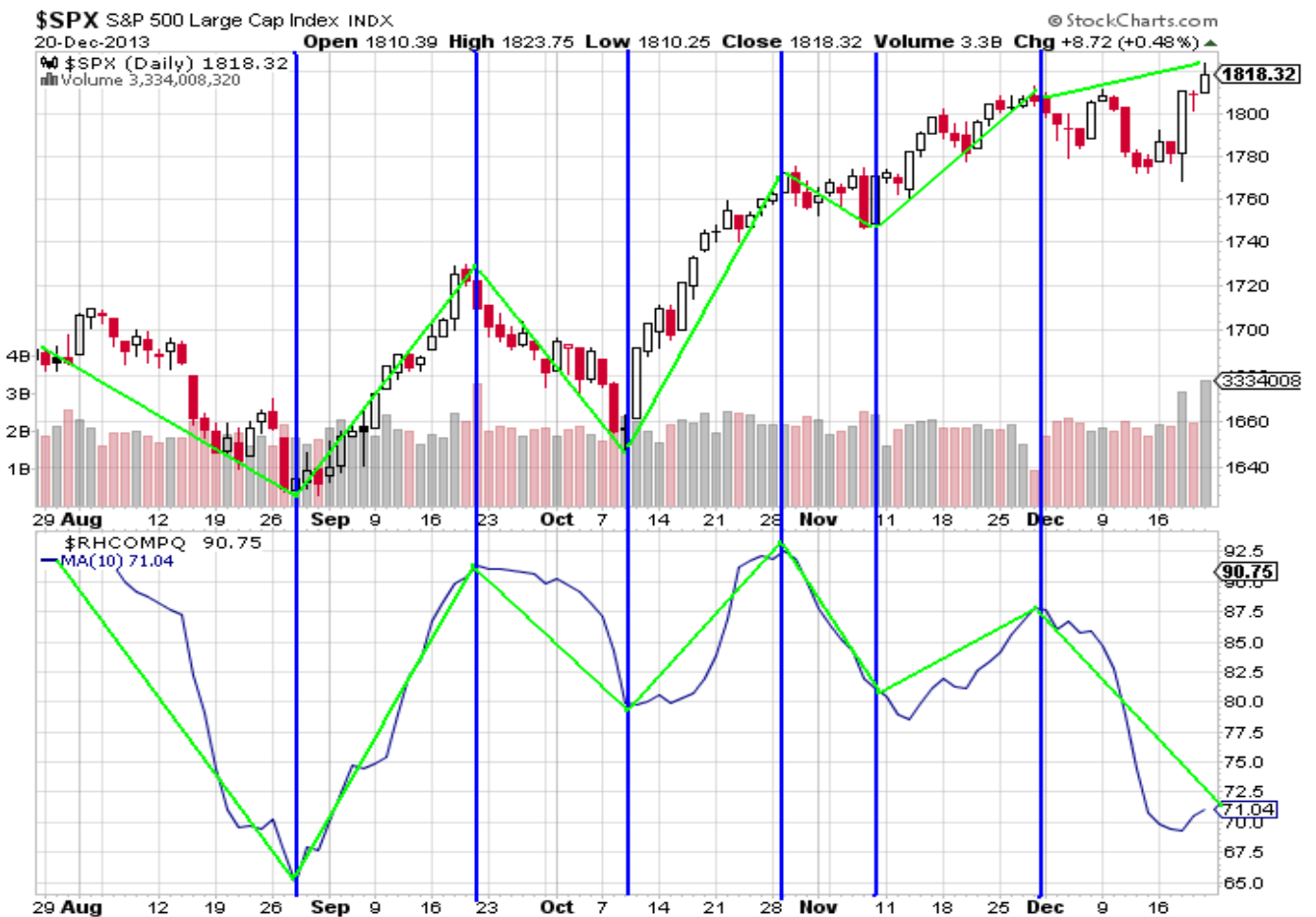


Рис. 7. Дневной график индекса S&P500 и индекса \$RHCOMPQ.

**Индикатор \$RHCOMPQ (Nasdaq high-low index)** показывает разницу между количеством новых 52-недельных максимумов за день и количеством новых 52-недельных минимумов за день. В расчет принимаются только акции, торгуемые на Nasdaq.

Из рисунка 7 совершенно очевидна четкая корреляция между индексом S&P500 и индикатором \$RHCOMPQ. Причина такой корреляции очевидна из названия индикатора: на естественно растущем рынке количество компаний, акции которых находятся на 52-недельном максимуме, будет расти, а количество компаний, акции которых находятся на 52-недельном минимуме, будет уменьшаться. Соответственно, индикатор \$RHCOMPQ будет увеличиваться при росте индекса акций и снижаться в случае его падения.

Такое поведение полностью подтверждается на всех участках графика. В декабре 2013 года отмечается исключение из этого правила. В декабре S&P500 демонстрирует рост и достигает своего максимального уровня за всю историю создания индекса, однако индикатор «Nasdaq high-low index» не растет по причине того, что отдельные компоненты индекса, акции высокотехнологичных компаний,

торгующихся на Nasdaq, за этот же период времени не растут. В случае «естественного» роста фондового рынка такая ситуация не может наблюдаться в принципе, т.к. рост индекса акций является следствием роста совокупности отдельных акций. При этом в декабре 2013 года эксперты говорят о **классическом искусственном предновогоднем ралли**, спровоцированном покупками фьючерсов на индекс S&P500 и покупками крупнейших ETF (типа SPY). Но, по оценкам аналитиков MRC Markets, такое предновогоднее ралли не является следствием роста экономики или следствием роста стоимости акций отдельных компаний. Крайне настораживает тот факт, что именно высокотехнологичные акции рынка Nasdaq слабо участвуют в ралли на фоновом рынке, т.к. в случае радужных перспектив экономики и наличия фундаментальных причин для роста, именно высокотехнологичные компании, присутствующие на Nasdaq, по сравнению с «классическими» акциями из индексов Dow Jones или S&P500 показывают наибольший рост.

Во второй половине декабря на валютном рынке наметился **разворот тренда по американскому доллару** с нисходящего движения в восходящее.





Рис. 8. Дневной график индекса US Dollar.

Как предполагали аналитики MRC Markets в предыдущем прогнозе рынка, опубликованном в конце ноября, первая половина декабря характеризуется ослаблением американского доллара после пробоя уровня поддержки 80.5 пункта USDX.

Но впоследствии на ожиданиях сворачивания программы количественного ослабления, доллар начал расти. Особенно волатильным выдался торговый день 18 декабря, когда руководство ФРС США

озвучило решение начать процесс сворачивания программы по покупке облигаций.

С января 2014 года ежемесячный объем покупок государственных облигаций должен уменьшиться с 10 млрд. долларов до 75 млрд. долларов. Это решение вызвало рост доллара и положило начало новому среднесрочному восходящему тренду по американскому доллару.

По прогнозам экспертов, в январе 2014 года после окончания периода *Santa Claus Rally* на фондовом рынке начнется нисходящая коррекция. Будет отмечаться снижение стоимости акций и других «рискованных» активов, что должно привести к перетеканию средств инвесторов в надежный американский доллар, это будет способствовать его дальнейшему укреплению. **Ближайшей целью** по US Dollar index можно назвать уровень сопротивления, находящийся около уровня предыдущих максимумов начала ноября, то есть около уровня 81.5 пунктов USDX.

FT#

TENKO FX  
forex trading services

ПАРТНЕРАМ  
КОМПАНИИ

КОМИССИЯ ДО **65%** ОТ СПРЕДА

# Рубль и доллар в 2014 году будут укрепляться, золото продолжит снижение

(Фундаментальный анализ валюты и золота)



## Серьезной девальвации рубля не предвидится

Будущая динамика российского рубля многим экспертам не внушает оптимизма. Опираясь на ожидания стагнации или даже рецессии в российской экономике, **аналитики прогнозируют снижение рубля к бивалютной корзине.**

На самом деле, определение динамики рубля – это многофакторная задача. Надо более-менее точно спрогнозировать цены на нефть, рост ВВП, отток капиталов, состояние платежного баланса страны и ряд других макроэкономических параметров.

На мой взгляд, экономика страны не в лучшей форме, однако **до рецессии далеко**, как до Луны. Оттоки капитала в следующем году прогнозируются на текущих уровнях или даже чуть меньше.

Цена на черное золото в 2014г. останется в среднем на уровнях 2013г. Счет текущих операций в платежном балансе страны будет по-прежнему показывать профицит. Инфляция в 2014г. прогнозируется ниже 6%.

Исходя из всего перечисленного, можно утверждать, что **серьезной девальвации национальной валюты в 2014г. не предвидится.** Более того, опираясь на внутренние проблемы евро и доллара США (см. чуть ниже), я прогнозирую **некоторое укрепление**

рубля к бивалютной корзине в пределах 1-2 рублей, т.е. к уровням 37 или даже 36.5 руб. на фоне повышенной турбулентности рынка (хотя бы из-за действий ФРС США в отношении QE3).

Если, конечно, в мире не произойдет каких-то катаклизмов, которые заставят инвесторов убежать от рисков.

### Лучше ставить на рост доллара

Что касается эволюции доллара США и евро, то многое в 2014 году будет определяться политикой ЕЦБ и Федрезерва, а также региональными перетоками капиталов на долговые рынки.

В целом, **макроэкономика по США выглядит лучше, чем по Еврозоне**, поэтому в 2014 году лучше ставить на рост доллара относительно евро в паре евро/доллар. Поэтому я жду, что в следующем году будет протестирована поддержка 1.28 в этой паре, но не исключен и краткосрочный отскок к сопротивлению 1.40 (сейчас пара торгуется вблизи 1.37).

### Продажи золота будут продолжаться

Что касается золота, то текущие низкие уровни в области \$1200/OZ могут оказаться серединными на **траектории дальнейшего падения** цены к отметкам \$500-700/OZ.

**В пользу продажи золота** свидетельствует и политика ряда хеджевых фондов после того, как последние буквально несколько дней назад удвоили свои короткие позиции по фьючерсам на золото. Чистые длинные позиции по золоту сократились на 37% до 55 456 фьючерсных и опционных контрактов. Золото упало на 23% в этом году на бирже Comex (Commodity Exchange Inc. of New York, COMEX) в Нью-Йорке, на которой торгуют фьючерсными контрактами и опционами на золото.

Тем не менее, на мой взгляд, **в долгосрочной перспективе** риск высокой инфляции в будущем оставляет золото желательным средством для инвестиций на срок от 10 лет и более.



# Драгоценные металлы: итоги года

## (Анализ рынка драгоценных металлов)

2013 год заканчивается и пришло время рассмотреть, что происходило с металлами в течение года. Для этого мы сравним положение их стоимости к началу года, к концу прошлого года и текущее положение, стараясь выявить общую динамику.

### Золото продолжит падение

Предновогодняя пора для золота в уходящем году оказалась достаточно «жаркой» - оно успело и вырасти в цене и заметно просесть. Начав торговаться с отметки \$1218 за тройскую унцию в начале декабря, оно достаточно сильно выросло в цене, при этом такой рост не был подкреплен какими-то определенными событиями. В итоге, новогодняя «гонка» фактически закончилась «ничьей», так как золото остановилось на отметке \$1212 за тройскую унцию.

Рассмотрим показатели предыдущего года и начала текущего года: золото начало торговаться с отметки \$1669 в январе и продолжило свое падение, сохраняя тенденцию 2012 года. Причины те же самые — рост стоимости индексов, определенное укрепление доллара как валюты. Как стало очевидным еще в 2011 году, **золото было в состоянии сильной перекупленности** (это же можно сказать и обо всех рассматриваемых металлах, кроме палладия), поэтому продолжение динамики падения было вполне очевидным. Как резервная валюта золото сохраняет свой статус, однако вес его уже несколько ниже, чем раньше.

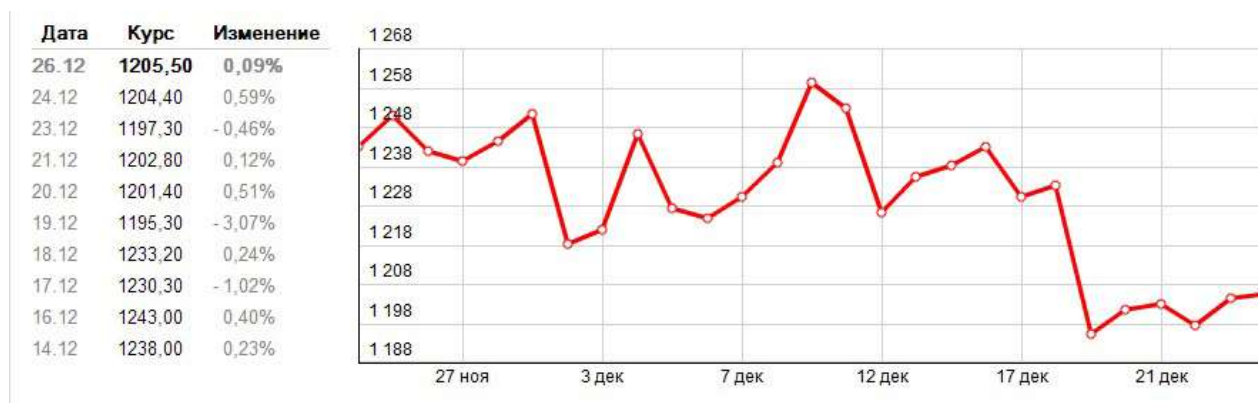


Рис. 1. Динамика цены на золото в декабре 2013 года.

В годовом выражении золото потеряло в стоимости очень много - более 27%. Этот факт свидетельствует о перекупленности данного металла. Однако динамика падения дает возможность сделать определенные прогнозы на 2014 год: вероятно, золото продолжит падение, однако

не так интенсивно, как это было в последние 2 года. Для такого прогноза есть вполне определенные основания:

- У любой перекупленной валюты (мы можем рассматривать золото именно как валюту) все равно есть **предел**

реальной стоимости, ниже которого падение практически невероятно (в противном случае происходит ее обесценивание и валюта выводится из обращения).

- Замедление падения золота напрямую зависит от положения доллара как валюты. Его укрепление вызывает падение стоимости золота, а его ослабление укрепляет положение золота.

**Наиболее вероятным** кажется потеря в стоимости золота в среднем еще на \$150. Многие эксперты считают, что наиболее реалистичным сценарием будет остановка стоимости золота на уровне \$1000-1050 за тройскую унцию. И пока текущие тенденции, подкрепленные результатами двух лет, говорят о том же.

## Серебро: есть предпосылки к росту

Серебро, как уже отмечалось раньше, **во многом повторяет ситуацию с золотом**, хотя и не во всех аспектах. Серебро часто используется на бирже для маржинальной торговли, о чем свидетельствуют частые более резкие перепады стоимости в сравнении с золотом при сохранении общей тенденции. В текущем месяце серебро также достаточно активно торговалось «в обе стороны», что, как и в случае с золотом, привело его к первоначальной стоимости. Начав торговаться на уровне в декабре \$19,19, **серебро пережило и хороший рост, и хорошее падение**, остановившись в итоге на отметке \$19,8, что немного лучше, чем в случае с золотом, но принципиального значения не имеет.

Рассмотрим показатели серебра за год.

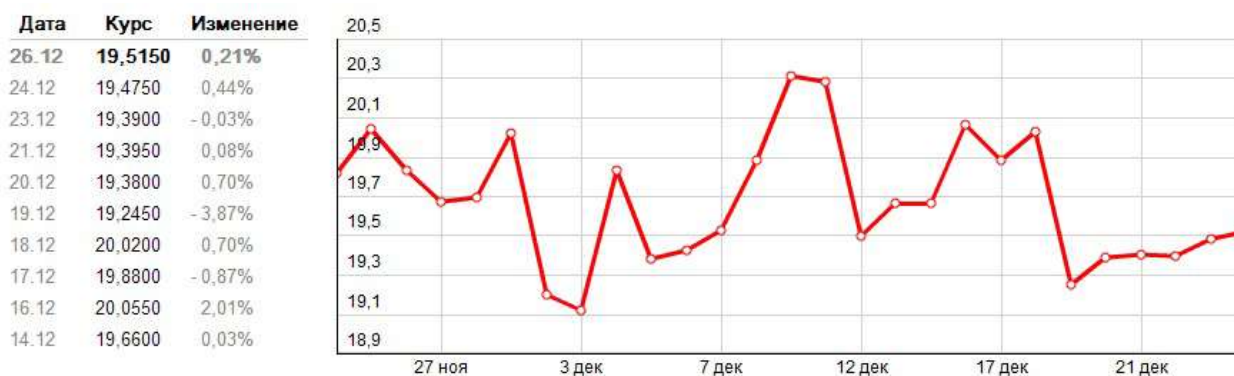


Рис. 2. Динамика цены на серебро в декабре 2013 года.

Начав торговаться с отметки \$30,4 за тройскую унцию в начале года, серебро потеряло почти 35% своей стоимости, остановившись на уровне \$19,8 в конце. Цифры немалые, однако, **в отличие от золота, серебро имеет определенную надежду на изменение направления тренда: в предыдущей статье** я описывал, что на стоимость металлов также влияют и вполне объективные факторы, такие как новые месторождения и истощение

действующих, увеличение или спад объемов добычи. В случае с серебром все несколько неоднозначно: поскольку запасы любого металла на планете ограничены, новости об истощении запасов серебра на планете не могут повергнуть кого-то в неожиданный шок. Судя по всему, **в ближайшие 10 лет нас ждет спад уровня добычи серебра в целом** и, как следствие, рост его стоимости. А стоимость серебра будет расти, подстегиваемая маржинальными сделками

на бирже, из-за того, что металл широко применяется в производстве и ювелирной промышленности. Пока металл используется, он будет «цениться».

**Наиболее вероятным** в 2014 году будет продолжение падения стоимости до ценового коридора \$14-15 за тройскую унцию. Однако если прогнозы на сокращение количества металла окажутся верными, серебро отойдет от уже устоявшейся тенденции, и его стоимость будет напрямую зависеть от уровня потребления.

### Платина: прогноз не блещет ОПТИМИЗМОМ

Платина чаще всего повторяет динамику золота, хоть и имеет свою специфику, являясь номинально монетарным металлом, стоимость которого в большей степени зависит от востребованности в производстве и ювелирной промышленности.

**В декабре платина в большей степени повторяла динамику не золота, а серебра:** начав торговаться с \$1341,5, благодаря предновогодней «гонке» она смогла добраться до уровня \$1364, заканчивая год на достаточно позитивной ноте.

Однако рассматривая показатели начала года и сравнивая их с текущими, нельзя с уверенностью сказать, что все так «радужно»: платина начала год с отметки \$1557,5 за тройскую унцию, а в феврале даже смогла подняться в стоимости до \$1715. Но в целом год закончился потерей 12,5% от стоимости. Это гораздо ниже, чем в случае с серебром (почти в 3 раза) и намного ниже, чем в случае с золотом (почти в 2 раза). Ответ на вопрос: «почему именно так» - достаточно прост:

- меньшее влияние на биржевую ситуацию в связи со сферой применения;
- уровень перекупленности платины на текущий момент гораздо ниже, чем золота и серебра.

Дата	Курс	Изменение
26.12	1345,30	0,73%
24.12	1335,60	-0,73%
23.12	1325,90	-0,38%
21.12	1331,00	-0,08%
20.12	1332,00	-0,91%
19.12	1320,00	-1,78%
18.12	1343,90	-0,28%
17.12	1347,70	-0,95%
16.12	1360,60	-0,12%
14.12	1362,20	-0,17%

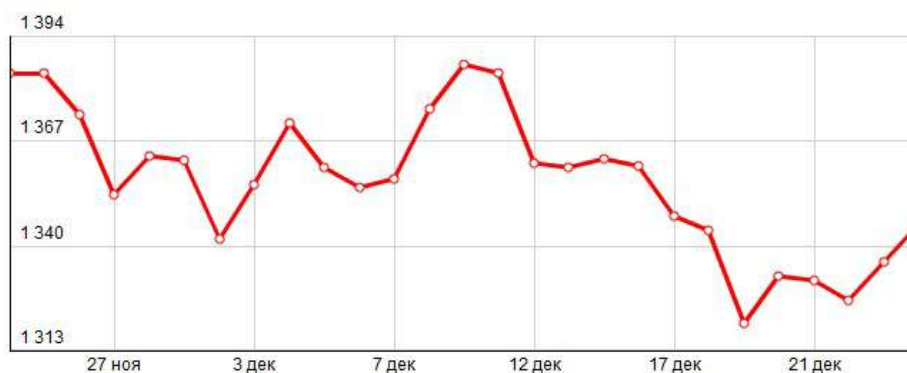


Рис. 3. Динамика цены на платину в ноябре 2013 года.

Получается, **инвестируют в платину неохотно**, в основном ее стоимость зависит от уровня востребованности. Исходя из этого, можно прогнозировать либо продолжение тенденции слабого падения, либо вообще переход во флет по итогам

следующего года. Более точным прогноз станет к лету 2014 года: если платина не потеряет больше 5% своей стоимости, можно будет сказать о подтверждении текущего наблюдения.

## Палладий достиг ценового предела

Этот драгоценный металл, принадлежащий к группе платиноидов, всегда стоял несколько особняком. Довольно часто из-за полной зависимости от сферы применения и меньшего влияния на рынок он показывал изменения стоимости, противоположные или мало

соответствующие остальным металлам. Однако предновогодняя «гонка» в этом году лишь несколько ухудшила его положение. Начав торговаться с отметки \$712 за тройскую унцию, палладий достаточно уверенно терял в стоимости в течение месяца, остановившись на отметке \$702,5.

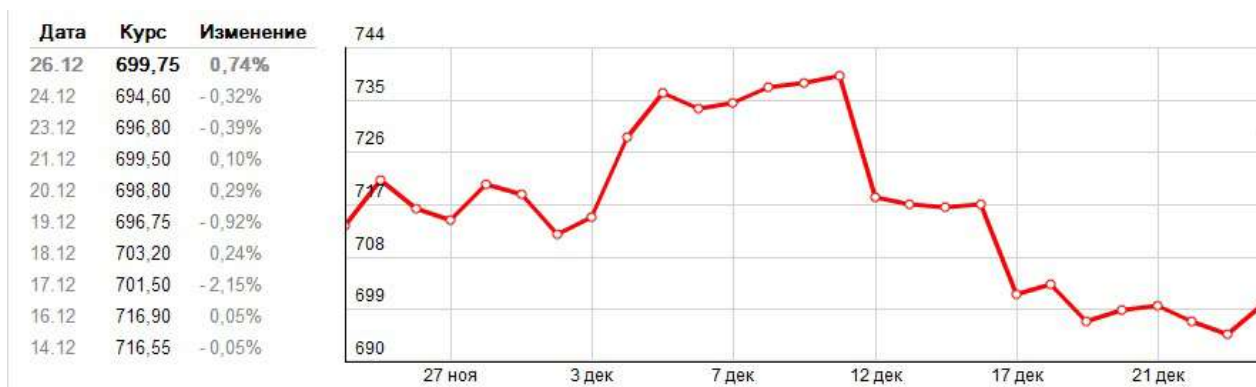


Рис. 4. Динамика цены на палладий в ноябре 2013 года.

Однако если смотреть на стоимость металла в начале 2013 года, он не только не потерял в своей стоимости, но даже незначительно укрепился: начав с отметки \$695 в январе, закончив к концу года +1% к стоимости, что также можно принять за погрешность. Свидетельствует это лишь о том, что **стоимость палладия полностью зависит от востребованности в производстве и ювелирной промышленности**, и, не смотря на

колебания в течение года, его рыночная стоимость соответствует реальной. Но именно этот факт делает его бесперспективным инструментом для длительного инвестирования; более того, при падении стоимости он снова будет возвращаться к текущему уровню. Вероятно, это его ожидаемый ценовой предел в рамках стандартного потребления. И именно это позволяет нам сделать прогноз на 2014 год, оставляя металл на том же самом уровне.

FT#



# Еврозона выглядит бледно на фоне Великобритании

(Фундаментальный анализ экономической ситуации)

Закончился 2013 год, и можно уже подвести некоторые итоги. В минувшем году происходило много интересных событий в экономиках Еврозоны и Великобритании, которые нельзя обойти стороной. Исторически сложилось, что пути этих двух крупнейших экономик мира всегда переплетаются.

## Экономика Еврозоны – главная опасность для ВВП Великобритании

Начнем наш анализ с **ключевого экономического индикатора**, с показателя ВВП. Как видно из

представленной диаграммы, экономический рост в Великобритании более устойчивый, причем во втором квартале 2013 года он ускорился. Однако, не всё так гладко в экономике Туманного Альбиона.



Рис. 1. Сравнительный анализ ВВП Еврозоны и Великобритании.



Поскольку Еврозона основной торговый партнер Великобритании, то её слабый экономический рост будет оказывать **негативный эффект** на ВВП Соединенного Королевства. В последние несколько месяцев наблюдается укрепление британской валюты по отношению к своим основным конкурентам. Относительно высокий курс национальной валюты в совокупности со слабым экономическим ростом основного торгового партнера может оказать негативное влияние на перспективы роста Великобритании.

### Замедление инфляции: Великобритания – не исключение

Перейдём к следующему важному макроэкономическому показателю – инфляции. В ноябре на своём ежемесячном заседании ЕЦБ понизил ключевую процентную ставку на 0.25%. Это был шаг в ответ на **угрозу**

**дефляционных процессов в Еврозоне.** Европейский регулятор всерьез обеспокоен этой проблемой и даже заявлял о возможном введении отрицательной ставки по депозитам для коммерческих банков. В течение ноября на рынке постоянно ходили слухи от анонимных источников из ЕЦБ о введении «наказания» для коммерческих банков на ближайшем декабрьском заседании. Однако в декабре президент ЕЦБ Марио Драги опроверг эти слухи.

Ноябрьский отчет по индексу потребительских цен в Соединенном Королевстве показал минимальный уровень за последние 4 года. **Снижение инфляционных процессов** наблюдается в большинстве развитых стран мира и Великобритания не стала исключением. Хотя инфляция в последнем релизе и снизилась до отметки 2.1% г/г, тем не менее, это гораздо выше, чем в соседней Еврозоне или тех же Штатах.



Рис. 2. Недельный график валютной пары EUR/GBP.

## Безработица: положительная тенденция налицо

Рассмотрим последний наиболее важный индикатор состояния экономики - **уровень безработицы**. В Еврозоне она очень высокая, согласно последнему отчету за октябрь она составляет 12.1%. При этом безработица в ведущей экономике региона, в Германии, находится на уровне 6.9%. Самая высокая безработица в Греции - 27.4%, причем сложился устойчивый негативный тренд и не видно путей решения этой проблемы.

В Великобритании напротив, наблюдается **позитивный тренд на рынке труда**. Согласно последнему отчету за ноябрь, уровень безработицы снизился до отметки 7,4%. Банк Англии обозначил в качестве ключевого уровня – уровень безработицы 7%. После его достижения возможно ужесточение денежно-кредитной политики. Позитивная тенденция налицо и всё идет к тому, что Великобритания будет первой из наиболее развитых экономик мира, кто после финансового кризиса 2008 года пойдет на повышение ставки рефинансирования.

*Таким образом, с точки зрения фундаментального анализа позиции британской валюты выглядят привлекательными. Посмотрим на технический анализ. На недельном графике кросс-курса EUR/GBP сформировался устойчивый медвежий тренд, указывающий на силу британской валюты. Правила тех. анализа гласят - **нужно открывать позицию по тренду, после коррекции**. Ждём касания линии тренда парой евро/фунт и открываем позицию на продажу.*

*Всем успехов в торговле!*

FT#

The advertisement features the Alpari logo (a stylized wave) and the text "alpari" in the top left. To the right, the slogan "ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ" is displayed in white on a black background. Below this, a large silver gauge with a needle and a red-to-yellow-to-green scale is shown. The words "ПАММ" and "СЧЕТ" are written in large black letters on either side of the gauge. At the bottom, a prominent orange button with rounded corners contains the word "ИНВЕСТИРОВАТЬ" in white capital letters. The background is a vibrant green with some metallic textures.

# Кто утопил российские индексы в 2013 году?

## (Анализ основных биржевых барометров)

Год на излете. Давайте посмотрим, как чувствовали себя основные биржевые барометры, на которые ориентируются трейдеры во всем мире. И сравним результаты с динамикой отечественного фондового рынка.

Начнем с главных фаворитов рыночных движений года – американских индексов. Несмотря на все опасения инвесторов и страшные прогнозы аналитиков с мировыми именами, индекс Dow Jones прибавил в весе около 24%, индекс S&P поднялся почти на 29% (на 24 декабря 2013 года). Да уж, **нашим инвесторам остается лишь завидовать**. Индекс РТС упал на 5,8%, а индекс ММВБ едва прибавил 1,6%.

Вот и рассуждай после этого о слепой зависимости наших индексов от их. Поищем, что же удерживало наши котировки?

Это очень важно. Ведь тенденции, проявившиеся на рынке, сохраняются очень долго, и если мы найдем индикатор, удерживающий наши индексы, то мы найдем ориентир как минимум на начало будущего года!

Инструмент	Цена	Изм. цены, %	Объем, руб.	Изм. объема, %	Волатильность, % [?]	Время обн.
1 \$i (доллар/рубль)	33 082,00	6,61	10 877 165 362 086	1,95	8,02	—
2 €u (евро/доллар)	45 255,00	10,39	307 988 042 710	354,74	7,78	—
3 GOLD (золото)	1 210,40	-27,3	19 924 014 751	63,19	21,51	—
4 BR (нефть марки Brent)	112,01	2,87	1 619 278 352	52,14	16,89	—
5 SILV (серебро)	19,74	-35	39 427 414	1,67	31,21	—

Таблица 1. «Биржевые барометры» в 2013 году (по данным [Финам.ру](http://finam.ru)).

Вот основные индикаторы, которые многие биржевики используют в своей торговой практике. Не хватает разве что китайского индекса Shanghai Composite. Он, кстати, этот год закрывает в минусе 5,5%. Отсутствие интереса к развивающимся рынкам, сильное укрепление доллара к рублю, и самое главное, снижение спроса на нефть – вот основные **факторы, которые помешали**

**российскому рынку расти**. Но это не помешало заработать грамотным инвесторам! Если вспомните, в начале прошлого года мы рассуждали с вами о том, что если хочешь заработать в 2013 году, то делай акцент в портфеле на сильные бумаги. Приводились такие фавориты 2012 года, как «Магнит», «Транснефть», «Сбербанк», «МТС».

	Инструмент	Цена	Изм. цены, %	Капитализация, долл.	Объём, руб.	Изм. объёма, %
1	Сбербанк	100,15	7,07	68 200 451 424	1 987 431 444 854	-34,96
2	ГАЗПРОМ ао	138,55	-0,84	99 798 771 187	1 417 298 862 612	-14,45
3	ВТБ ао	0,04686	-13,29	3 575 000 000	477 850 889 514	-4,56
4	ЛУКОЙЛ	2 022,30	0,45	52 336 900 735	475 248 928 711	-31,56
5	Роснефть	236,8	-9,41	76 360 507 062	384 426 095 583	-28,88
6	ГМКНорник	5 215	-6,56	27 317 083 582	364 791 890 224	-13,61
7	Уркалий-ао	167,92	-31,53	15 000 868 551	254 059 361 782	23,33
8	Сбербанк-п	79,53	18,61	68 200 451 424	216 301 659 544	-32,86
9	Сургнфгз	27,9	2,75	36 191 300 321	170 845 210 324	-10,71
10	Магнит ао	9 158,00	93,62	26 349 362 708	138 399 852 644	153
11	Сургнфгз-п	25,019	22,47	36 191 300 321	123 226 081 054	0,06
12	Трансф ап	85 800	24,85	4 059 182 346	120 418 805 672	-44,04
13	СевСт-ао	301,5	-15,02	7 684 954 540	114 889 855 385	-26,95
14	ФСК ЕЭС ао	0,0835	-60,73	3 133 245 787	114 686 344 988	-22,44
15	Ростел -ао	112,3	-3,98	6 004 955 915	111 088 227 029	-7,67
16	РусГидро	0,5643	-23,52	4 956 900 547	104 181 406 804	-26,17
17	МТС-ао	319,64	32,63	20 097 132 403	99 698 044 995	32,52
18	Новатэк ао	401	16,39	37 046 364 226	97 970 837 414	-21,54
19	Россети ао	0,71	-64,46	3 524 064 204	95 897 728 547	-15,21
20	Татнфт Зао	206,09	-2,93	14 182 438 089	72 763 012 395	-11,14

**Таблица 2. Динамика 20-ки популярных акций за 2013 год (по итогам 17 декабря, по данным [Финам.ру](http://Finam.ru)).**

Если посмотреть на итоги рыночных движений 2013 года сквозь призму изменения курса двадцатки самых популярных российских акций, то видно, что ставка на силу была абсолютно верной! Обрадую вас, 2014 год не потребует от нас такой жесткости. Техническая картинка на наших графиках понемногу упрощается, и

сигналы на покупку будут появляться не только в сильных бумагах, но и в тех, которые плохо себя чувствовали после кризиса 2008 года. А значит, у биржевиков будет меньше проблем. И не придется бороться с комплексом – мол, я не могу купить слишком подорожавшую бумагу. Новый 2014 год принесет нам свободу выбора!

FT#



# Российские фондовые индексы: глобальное давление

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)

*Праздничные хлопоты никак не стимулируют к агрессивному поведению на рынках. И только что-то, в самом деле, из ряда вон выходящее может вызвать сильное движение активов. А поскольку **российские индексы торгуются за поводырями** – мировыми индексами, то нет оснований ожидать резких движений по индексам РТС и ММВБ в начале года. Но все же, давайте попытаемся заглянуть в ближайшее будущее – в январь 2014 года. Что нас там ждет?*



## Перспективы доллара угрожают российским индексам

По итогам декабрьского заседания ФРС официально заявила, что с января 2014 года начинается сокращение объемов количественного смягчения. Также секретом не является то, что в январе в США опять возникнет проблема фискального обрыва (так сейчас принято называть технические дефолты), а с ним и проблема максимального объема заимствования. Несмотря на то, что все уверены в том, что вопрос будет решен, масс-медиа будут нагнетать обстановку, что может привести к шатаниям цен. Как результат – **сбор стопов**, как у основания, так и на вершине текущего диапазона.

Необходимо четко осознавать – рано или поздно, но все успокоится.

Максимальная сумма долга в США вырастет, эмитируют новые доллары для решения проблемы фискального разрыва, программа количественного смягчения продолжит сокращаться. А значит, доступ экономики к дешевой долларовой массе со временем прекратится. И, как любой дефицитный товар, **доллар США начнет постепенно дорожать**. Сначала на фоне продолжающегося сокращения QE, потом на росте процентных ставок.

И еще – если доллар начнет укрепляться, то в него станет выгодно инвестировать. А значит, средства, инвестированные в другие активы, будут из этих активов изыматься. Предложение других активов начнет расти, а цена на них, соответственно снижаться. В том числе это касается и российских индексов РТС и ММВБ.

Если говорить глобально, то в 2014 году оба индекса будут испытывать **глобальное понижательное давление**. Но это в годовом масштабе. А вот что будет на протяжении следующего месяца – проанализируем техническую картину активов.

### Техническая сторона обзора

Для технического анализа динамики автором специально используется ограниченное число инструментов.

Из **инструментария графического анализа**: психологические уровни (уровни, кратные 10 и (или) 100), линии поддержки и сопротивления, из которых, при необходимости, формируются восходящие и нисходящие трендовые каналы. Кроме того, могут использоваться коррекционные уровни Фибоначчи.

Из широкого спектра **технических инструментов** автор предпочитает использовать простую скользящую среднюю с периодом усреднения 5, смещенной на 5 свечей (периодов, баров) вперед. И медленный стохастический осциллятор (Stochastic) с параметрами 14, 5 и 3.

### Индекс РТС: Куда дальше?

После существенного снижения и тестирования понижающейся трендовой линии генерального тренда цена, «отбившись» от нее, начала укрепление. Сейчас на недельном тайм-фрейме наблюдается некоторое укрепление

актива. Впрочем, «впереди по курсу» у него существенное препятствие – динамическая линия краткосрочного трендового индикатора. Не надо забывать, что «краткосрочность» в данном случае достаточно условна. Это линия пятидневной скользящей средней, которая вполне может стать **достаточно серьезным препятствием**

**для дальнейшего укрепления**, особенно с учетом факта начала количественного смягчения в январе.

В таком случае, отбой от линии и возврат в предыдущий понижательный канал выступит как раз **сигналом формирования графической фигуры «Неудавшийся размах»** – сильнейшей разворотной фигуры.

В таком случае нас ожидает целевой уровень 1226.00, давно уже ставший **сильнейшим психологическим уровнем**, который цена

тестировала уже трижды – в октябре 2011 года, июне 2012 года, июле 2013 года, и каждый раз безуспешно – цена откатывалась вверх. Правда амплитуда отскока каждый раз уменьшалась. И мне бы очень не хотелось, чтобы четвертый раз стал решающим. Исходя из нисходящего треугольника у основания рынка, высотой фактически 54 000 пунктов, можно искать цель в районе 666,66.

Впрочем, попытка Stochastic пересечь быстрой линией медленную снизу вверх в районе 50%, представляет собой высокую вероятность формирования «крюка» – **ложной точки потенциального разворота**.





**Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график.**

Исходя из этого, можно определить ближайшие целевые уровни. 1356,00 – уровень входа цены в генеральный нисходящий канал, выступает **признаком окончания формирования разворотной графической фигуры**. 1286,00 – уровень динамической середины торгового диапазона. И 1226,00 – уровень

текущего основания рынка, **сильный психологический**, прорыв которого может привести к падению индекса ниже 1000,00.

Более подробно рыночную ситуацию можно рассмотреть на дневном графике.



**Рис. 2. Индекс РТС. Дневной график.**

На дневном тайм-фрейме цена продемонстрировала **существенное укрепление**. Несмотря на то, что объявление начала сокращения количественного смягчения в январе 2014 года вызвало существенное снижение, буквально на следующий день цена его полностью отыграла.

Кроме того, на текущий момент, исходя из технического анализа, можно утверждать, что цена **демонстрирует дальнейший потенциал укрепления**. Сам ценовой график находится выше линий краткосрочного и долгосрочного трендовых индикаторов. И пусть 200 суточная (годовая) скользящая средняя демонстрирует, что в разрезе годовых исследований, цена находится с сентября 2012 года скорее в горизонтальном дрейфе с незначительным понижением, но 5-тисуточная показывает рост (потенциальный разворот), а цена – успех разворота.

Поэтому, в случае прорыва уровня 1460,00 вверх, **можно ожидать укрепление** порядка на 3500 пунктов, до уровня 1486,00 с промежуточной целью 1475,00. Впрочем, рост, если такой случится, скорее всего, будет ограничен линией понижающегося тренда (синяя линия сопротивления на графике).

Впрочем, Stochastic при анализе дневного тайм-фрейма находится в зоне перекупленности, что говорит о **хрупком равновесии рынка**. Сейчас покупки явно преобладают над продажами. Рынок закрылся «Маленьким дожи» – свечой, которая может выступить и как основание для свечной конфигурации «Три метода» (прорыв текущего максимума будет именно сигналом к укреплению), и «Вечерней звездой дожи» или «Харами дожи» – достаточно сильными разворотными

конфигурациями. А значит, выход из зоны перекупленности психологически может задавить трейдеров, учитывающих возможное снижение рынка на фоне сокращения QE, тем самым вызвав волну снижения.

В таком случае, мы получаем цели для снижения. 1423,40 – текущий уровень поддержки РТС, с перспективой 1400,00 – уровнем середины торгового диапазона.

Другими словами, техническая картина на дневном тайм-фрейме достаточно неопределенная. И траутисы движения цены, как роста, так и падения, достаточно равновероятны. В то же время, недельный график ратует скорее на снижение чем на рост.

### **Индекс ММВБ – поводыр для индекса РТС**

Как обычно, графики индексов ММВБ и РТС достаточно похожи. Корреляция данных активов очень высока. Но это как раз и понятно – оба индекса описывают экономику России, и если мы говорим о росте экономики страны, то оба индекса будут расти. Если говорим о замедлении экономики, то и индексы будут снижаться.

На недельном графике ММВБ мы видим картину, идентичную индексу РТС. Цена находится в **фазе роста**, после тестирования понижающейся трендовой линии. Также впереди движения есть динамическая линия сопротивления краткосрочного трендового индикатора. Впрочем, есть и отличие. Будучи более «тонким», индекс более чувствителен к решениям трейдеров. И поэтому, и тест линии поддержки, и остановка роста именно у линии сопротивления – намного четче и ярче выражены.





Рис. 3. Индекс ММВБ. Недельный график.

Stochastic ведет себя аналогично недельному Stochastic RТС, пытаюсь отобразить потенциальную точку разворота в районе 50% хода

индикатора, что, как отмечалось выше, может привести к формированию «крюка» - **ложного разворотного сигнала.**



Рис. 4. Индекс ММВБ. Дневной график.

На дневном тайм-фрейме более точно рассматривается тестирование максимума. Сначала свеча «Длинноногий дожи» или «Рикша», потом «Маленький дожи» показывают **затянувшееся равновесие на рынке** у уровня 1510,00. Цена на дневном тайм-фрейме находится, так же, как и РТС, выше краткосрочной и долгосрочной скользящих средних, что указывает на **развитие локального тренда вверх** при движении цены в коридоре.

Из-за более низкого объема на рынке и повышенной волатильности, краткосрочная понижательная динамика может привести к сильному снижению на рынке, тем самым вызвав короткие непокрытые торги и на РТС.

Именно по этой причине индекс ММВБ может стать в ближайшее время поводом для РТС. А значит, стоит, как минимум, более активно наблюдать за его динамикой.

*Эпоха сильного доллара и слабости остальных активов не за горами. Как минимум, до момента начала роста процентных ставок по активам в Европе, России, Китае. А значит, у нас есть возможность заработать сначала на понижающемся тренде, а потом на росте. Главное – не зашоривать свой взгляд, потреблять информацию, критически ее перерабатывать и формировать свою картину виденья рынков.*

*«Прикрутив» к картине адекватную модель управления капиталом, можно не только заработать, но и стать постоянным успешным трейдером. Главное – критически относиться к аналитическим материалам!*

*И всех с Новым, 2014 годом. Годом Синей Лошади! А значит, в этом году нам придется пахать и ржать! Что же, поработаем! А потом по осени посчитаем цыплят!*

*Всем приятных праздников!*

Какие же цели сейчас, с моей точки зрения, просматриваются? Прорыв диапазона сопротивления 1510,00 – 1513,00 позволяет ожидать цену у уровня 1437,00 с дальнейшей перспективой 1562,30

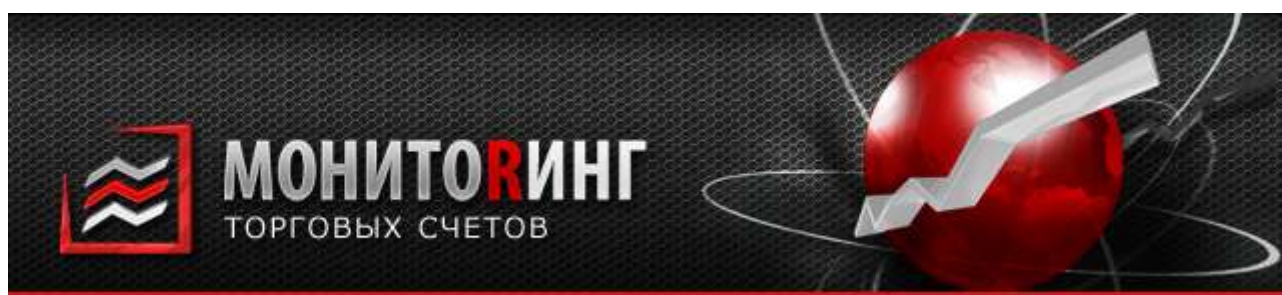
В то же время, в случае формирования на рынке разворотной свечной конфигурации, или разворотного экстремума, можно ожидать, как минимум, коррекционного движения вниз. Соответственно, **ближайшими целями** выступят 1470,00 и 1450,00 с отдаленной перспективой 1423,00. В то же время, хочется особо обратить внимание на то, что в случае прорыва долгосрочной линии тренда, выступающей сильнейшей динамической поддержкой, **можно ожидать резкого падения актива** до уровня 1350,00 с промежуточной целью 1400,00.

FT#

# Мониторинг торговых счетов

(На правах рекламы)

*Международное объединение Форекс трейдеров не первый год выступает лидером на рынке ребейт-услуг. Секрет такого успеха заключается в непрерывном движении вперед и разработке новых сервисов для трейдеров. МОФТ старается предоставить своим клиентам как можно больше возможностей для прибыльной деятельности на рынке Форекс. Еще одним шагом в этом направлении стало создание проекта **Мониторинг торговых счетов**.*



Данный сервис позволяет всем участникам валютных торгов черпать огромное множество полезной информации для работы на Форекс, а применяя ее на практике, значительно увеличивать свой доход.

В частности трейдерам проект «Мониторинг» дает возможность вести **детальный учет своих торговых действий**, тестировать стратегии и выявлять их доходность. Также они могут оценить результаты своих коллег и сравнить их с личными показателями, определив таким путем сильные и

слабые стороны своей торговой стратегии и улучшить ее.

Также, с помощью данного сервиса, трейдеры могут делиться друг с другом опытом и советами, что дает им возможность улучшить свои показатели, применив эти знания на практике. Новостной раздел сайта «Мониторинг торговых счетов» позволяет трейдерам **быть постоянно в курсе всех главных событий рынка**, а значит, принимать рациональные решения.

Инвесторы могут получить всю необходимую информацию на сайте «Мониторинг торговых счетов». Изучив и

оценив статистику управляющих, зарегистрированных в проекте, они могут избрать для себя наилучшего. Инвесторам тоже предоставляется возможность поделить свое мнение между собой и в результате этого принять более объективное решение, касательно какого-либо управляющего.

Управляющие, которые добавили на сайт собственную стратегию или счет, получают шанс **продемонстрировать инвесторам свои достижения**. Положительные результаты могут привлечь новых инвесторов, тем самым дав управляющему возможность совершать операции с более крупными суммами и увеличить свой доход.

Работу с данным сервисом можно начать с обычной **регистрации на сайте «Мониторинг торговых счетов»**. Зарегистрированным пользователям МОФТ для входа достаточно воспользоваться уже имеющимся логином и паролем.

Далее трейдерам, следуя инструкциям сайта, необходимо добавить счет к мониторингу в раздел «Счета» или стратегию в соответствующий раздел «Стратегии». После этого «Мониторинг торговых счетов» будет сканировать состояние торгового счета трейдера, за результатами которого трейдер может наблюдать в своем профиле.

Также личный профиль позволяет отправлять другим пользователям сообщения. А в разделе «Настройки» клиенты могут разместить краткую информацию и о себе, и о своей торговле, что поможет остальным пользователям иметь представление о каждом трейдере.

Благодаря проекту «Мониторинг торговых счетов» **зарабатывать на рынке Форекс стало еще проще!** Становитесь пользователем данного сервиса и получайте неограниченные возможности для увеличения прибыли на валютном рынке!

Присоединяйтесь к Мониторингу на [monitoring.traders-union.ru](http://monitoring.traders-union.ru).

FT#

# Торговый робот по паттернам MACD

## (Торговые стратегии и их автоматизация)

В предновогоднем выпуске журнала Fortrader.ru мы решили вернуться к истокам и просмотреть торговые роботы, написанные нами раньше, но уже подзабытые читателями. Беглый тест наших советников подтвердил, что в этом есть немалый смысл, и вы в этом убедитесь. Первым для рассмотрения возьмем нащумевшую **4-часовую MACD стратегию**. В далеком 2008 году она показывала, в общем-то, стабильные результаты. Ближайшие номера нашего журнала посвятим ее подробному рассмотрению и оценим работоспособность в текущем рынке. А пока, давайте вспомним правила.

Итак, для работы нам понадобится валютная пара EURUSD, установленный на нее индикатор MACD(FastEMA=5, LowEMA=13) с уровнями -0,0045 и +0,0045, EMA(7), EMA(21), EMA(365), MA(89) и наблюдательность. Напомним, что **основной идеей стратегии** является поиск сигнальных паттернов на самом индикаторе. Поэтому рассматриваем только его показатели. Автор стратегии уверял, что в месяц она дает от 300 пунктов. Посмотрим, насколько это верно.



Рис. 1. Рабочая область.

## Поиск сигнала на покупку

Первый паттерн для MACD, который мы рассмотрим, называется просто паттерн «А», - разворотный. Давайте взглянем на сигнал Ву.



**Рис. 2. Паттерн «А», покупка.**

**Закключаем сделку на покупку, если выполнены следующие правила:**

1. Для успешного образования восходящего паттерна А на покупку значение показателя гистограммы MACD должно достичь уровня ниже  $-0,0045$ , затем вырасти выше  $-0,0045$  и образовать минимум, ниже  $-0,0045$ .
2. Выше значения  $-0,0045$  гистограмма должна повторно образовать минимум из трех соседних баров, после чего необходимо покупать.
3. Стоп-приказ размещается на 10 пунктов ниже последнего локального минимума ценового графика.
4. Первая цель для 30% позиции закрывается при значении цены выше 21-опериодной экспоненциальной средней.
5. Вторая цель для половины позиций закрывается при достижении ценой значения между 89-типеродной простой средней скользящей и 365-типеродной экспоненциальной средней.
6. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой ближайшего уровня ценовой поддержки.

## Поиск сигнала на продажу



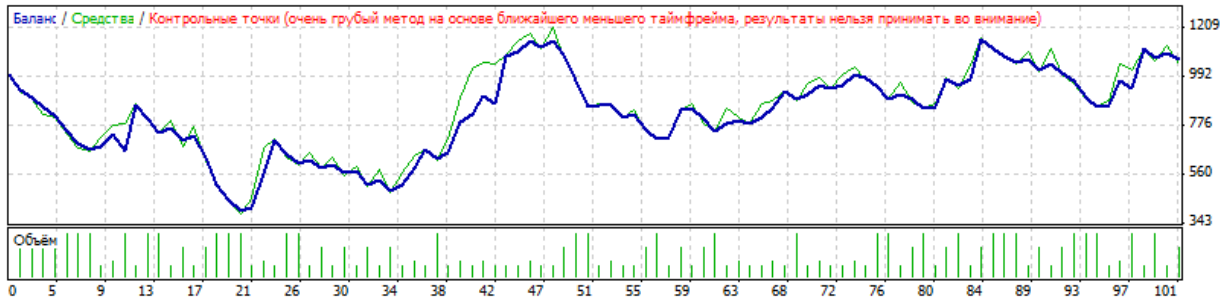
**Рис. 2. Паттерн «А», продажа.**

### Сделка на продажу открывается по обратным правилам:

1. Для успешного образования нисходящего паттерна А на продажу значение показателя гистограммы MACD должно достичь уровня выше +0,0045, затем упасть ниже +0,0045 и образовать минимум выше +0,0045.
2. Ниже значения +0,0045 гистограмма должна повторно образовать минимум из трех соседних баров, после чего необходимо продавать.
3. Стоп-приказ размещается на 10 пунктов выше последнего локального максимума.
4. Первая цель для 30% позиции закрывается при значении цены ниже 21-опериодной экспоненциальной средней.
5. Вторая цель для половины позиций закрывается при достижении ценой значения между 89-типеродной простой средней скользящей и 365-типеродной экспоненциальной средней.
6. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой уровня ценового сопротивления.

## Тестирование и оптимизация работа

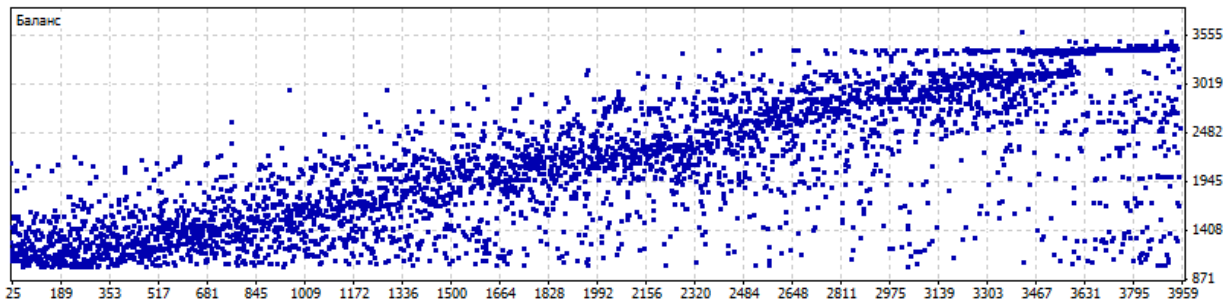
Реализовав советника по данным правилам (период тестирования: 2010.01.15 - 2013.12.20, начальный депозит: 1000\$), мы получили следующие результаты:



**Рис. 3. Тестирование советника по авторским правилам. Стейтмент подробнее, а также сет для советника, вы можете [посмотреть тут](#).**

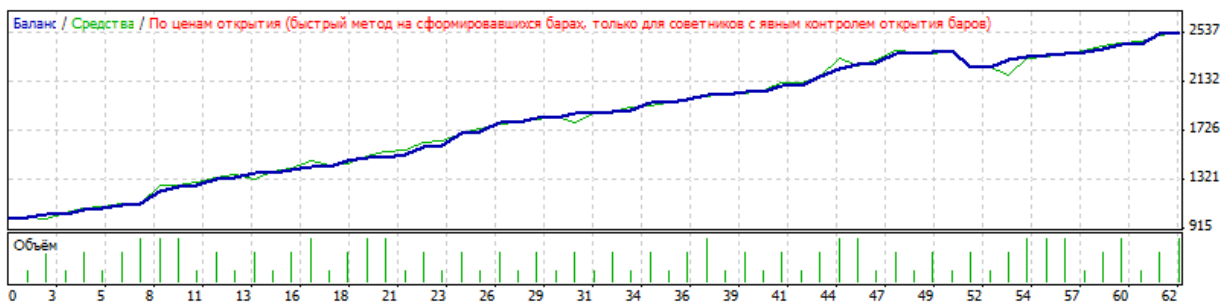
Это редко бывает с авторскими правилами, но стратегия дает даже небольшую прибыль. Тестирование по контрольным точкам не искажает результат, т.к. сделки открываются по закрытию бара.

Идем дальше в нашем исследовании и проведем оптимизацию:



**Рис. 4. Результаты оптимизации советника по авторским правилам. Данные подробнее, а также сет для советника вы можете [посмотреть тут](#).**

Хороших результатов довольно много, выберем подходящий по соотношению профит-лосс и посмотрим, что получится.



**Рис. 5. Работа советника по оптимизированным параметрам EURUSD H4. Стейтмент подробнее, а также сет для советника вы можете [посмотреть тут](#).**

Для теста использовали период 2009.08.27 04:00 - 2013.12.24 19:59 и получили следующие результаты:

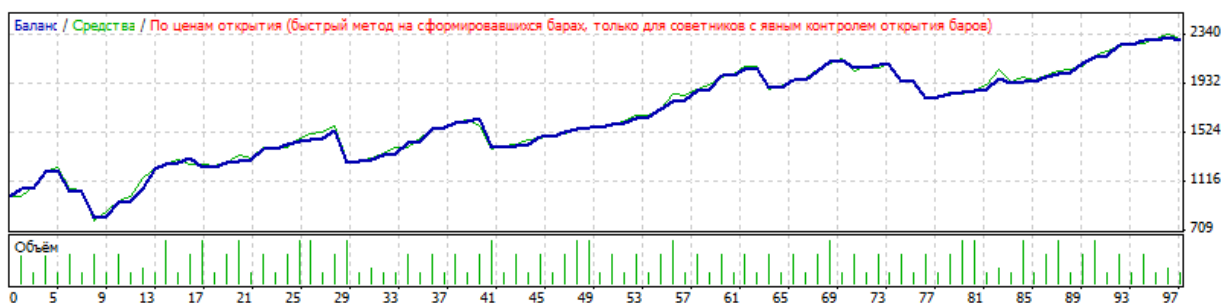
❖ Начальный депозит: 1000.00



- ❖ Чистая прибыль: 1546.84
- ❖ Максимальная просадка: 204.31 (8.53%)

Конечно, это не Грааль, учитывая, что прибыль пятилетняя, но не забываем, что это только первый паттерн из 6-ти. Кроме того, представленные результаты уже прошли проверку на участке вне оптимизации, как вы понимаете.

Рассмотрим еще один вариант неплохих параметров для H4.

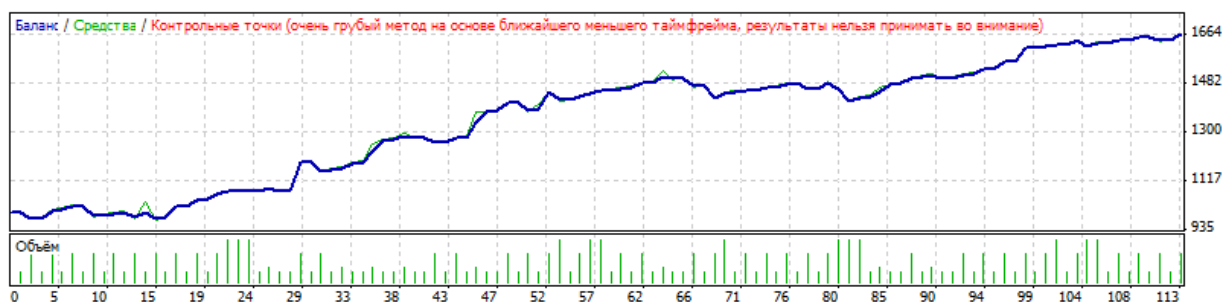


**Рис. 6. Работа советника по оптимизированным параметрам EURUSD H4. Стейтмент подробнее, а также сет для советника вы можете [посмотреть тут](#).**

#### Результаты тестирования:

- ❖ Начальный депозит: 1000.00
- ❖ Чистая прибыль: 1300.85
- ❖ Максимальная просадка: 475.69 (21.63%)

Также в ходе оптимизации мы решили попробовать советника на часовом графике валютной пары EURUSD. Результат также оказался приемлемым и даже более уверенным.



**Рис. 7. Работа советника по оптимизированным параметрам для EURUSD, H1. Стейтмент подробнее, а также сет для советника вы можете [посмотреть тут](#).**

#### Результаты тестирования:

- ❖ Период тестирования: 2013.01.02 - 2013.12.24
- ❖ Начальный депозит: 1000.00
- ❖ Чистая прибыль: 664.58
- ❖ Максимальная просадка: 173.90 (11.29%)

Прибыльность стратегии несколько хуже, однако, значительно выросло количество сделок. Рассмотрим еще один пример.



**Рис. 8. Работа советника по оптимизированным параметрам для EURUSD, H1. Стейтмент подробнее, а также сет для советника вы можете [посмотреть тут](#).**

#### Результаты тестирования:

- ❖ Период тестирования: 2013.01.02 - 2013.12.24
- ❖ Начальный депозит: 1000.00
- ❖ Чистая прибыль: 586.87
- ❖ Максимальная просадка: 65.72 (4.47%)

#### Подводим итоги

Как видим, даже спустя кризисное время данная торговая стратегия не теряет актуальности. Мы провели довольно большое исследование советника MacdPatternTrader, в чем вы можете убедиться на персональной страничке робота, и поняли, что результаты достойны быть опубликованными повторно и даже замониторены для реального исследования.

Уже сейчас наиболее популярными сетями советника стали те, что показывают наибольшую прибыль (154%) и стабильность, а значит, интерес к роботу вновь появляется. Возможно, среди наших сетей вы найдете свой Грааль.

[Перейти на персональную страницу MacdPatternTrader.](#)

Загрузить советника MacdPatternTrader, конфигурации и посмотреть результаты бектестов вы можете на [данной странице](#).

Робот MacdPatternTrader также установлен на мониторинг на торговый счет, любезно предоставленный нам [компаний Diven FX](#) (кстати, занимающей первое место в [нашем рейтинге форекс брокеров](#) с процентом доверия пользователей аж 86%). В качестве рабочих параметров выбраны те, что представлены на рисунке 7. Познакомиться с результатами можно [тут](#). Нужно понимать, что сделок робот совершает немного, поэтому что-то новое появляется не часто.

*Принимайте участие в обсуждении и доработке данного советника! Нам важно именно ваше участие!*

FT#



# Торговый советник Cash Hammer v3.01MM

## (Тестирование торговых роботов)

*В новогоднем номере журнала ForTrader.ru мы решили рассмотреть робота, который давно просился на страницы нашего журнала, но почему-то мы обходили его стороной, - Cash Hammer. Самое время исправить ситуацию, так что начнем. Рассмотрим версию v3.01MM.*

Итак, перед нами очередной **внутридневной советник с мартингейлом**, работающий на EURUSD и M5. Заметим, что MM используется не в качестве основной системы, а для минимизации плавающего убытка. Для открытия сделок используется свечной анализ, поэтому у Cash Hammer не ждите сеток из ордеров и прочего баловства, обычного для скальперов с MM.

Интересно также, что сделки на покупку и продажу советник открывает независимо друг от друга, ориентируясь на текущий тренд. При смене тенденции он сменит направление открытых позиций, а оставшиеся закроет в безубыток, используя новейшую **систему Smart YTG**. Заметим, что авторство Smart YTG также принадлежит создателям Cash Hammer, однако идея ее оказалась настолько интересной, что ее тут же подхватили и другие разработчики. В основе данной системы выхода из убытка лежит работа с отложенными ордерами.

Еще одно преимущество советника, которое отмечают участники рынка, является довольно **легкий проход через резкие движения котировок**. Часто быстрая смена направления движения приводит к потере депозита многими роботами, по уверению автора Cash Hammer выйдет из проблем с честью. Не хотелось бы обижать старания Юрия, автора эксперта, но все же убыток его детище накапливает значительный, и если депозита не хватает, то даже при всем старании происходит слив. Это мы к тому, что торговать роботом следует с запасом выше среднего, не надеясь на чудо систему.

Основные слова вроде бы сказаны, давайте теперь перейдем к самому интересному.

### Условия тестирования Cash Hammer v3.01MM

Кажется, мы, наконец, нашли партнера, готового сотрудничать с нами в исследовании торговых роботов. Прошу любить и жаловать компанию Diven FX. У нас впереди очень богатые совместные планы, поэтому не стесняйтесь узнать о ней больше в нашем рейтинге брокеров.

Что касается Cash Hammer, то параметрами будем пользоваться стандартными, заменив только значение начального лота на 0,1 при депозите 10 000\$. Все наши тесты работа с чуть большим риском закончились скорым или не очень провалом.

- ❖ **Компания:** Diven FX
- ❖ **Терминал:** MetaTrader 4
- ❖ **Депозит:** 10 000\$
- ❖ **Тип счета:** реальный
- ❖ **Валютная пара:** EURUSD
- ❖ **Таймфрейм:** M5
- ❖ **Время работы эксперта:** круглосуточно
- ❖ **Бектест:** 2013 год
- ❖ **Начало тестирования:** 27.12.2013

### Тестирование советника Cash Hammer v3.01MM

Начнем с общего тестирования работа за 2013 год. Эксперты журнала ForTrader.ru обратили внимание на довольно уверенный тест Cash Hammer на реальных и демо счетах, представленных в сети. Ровная, вверх ползущая прямая баланса вроде бы уверяет, что советник выдержит резкие перепады настроения рынка. Давайте посмотрим, что показывает тест.



*Рис. 1. Тестирование советника Cash Hammer с 01.01.2013 по 26.12.13.*

*Статистика подробнее.*

- ❖ **Начальный депозит:** 10 000\$
- ❖ **Чистая прибыль:** 10192.17\$
- ❖ **Максимальная просадка:** 15461.76 (83.03%)
- ❖ **Максимальное количество непрерывных выигрышей:** 9 (1666.47)
- ❖ **Максимальное количество непрерывных проигрышей:** 14 (-4600.88)

Не каждый депозит и трейдер выдержит такое напряжение, какое показал робот во второй половине года дважды. Это как раз те моменты, о которых мы говорили выше - Cash Hammer накапливает убыток и довольно уверенно. И это может стать летальным для вашего депозита.

К сожалению, компания Diven FX не дает трейдерам сразу большое количество котировок, поэтому используем максимально имеющиеся: 2013.09.26 - 2013.12.26. Три месяца работы дают нам следующий результат:



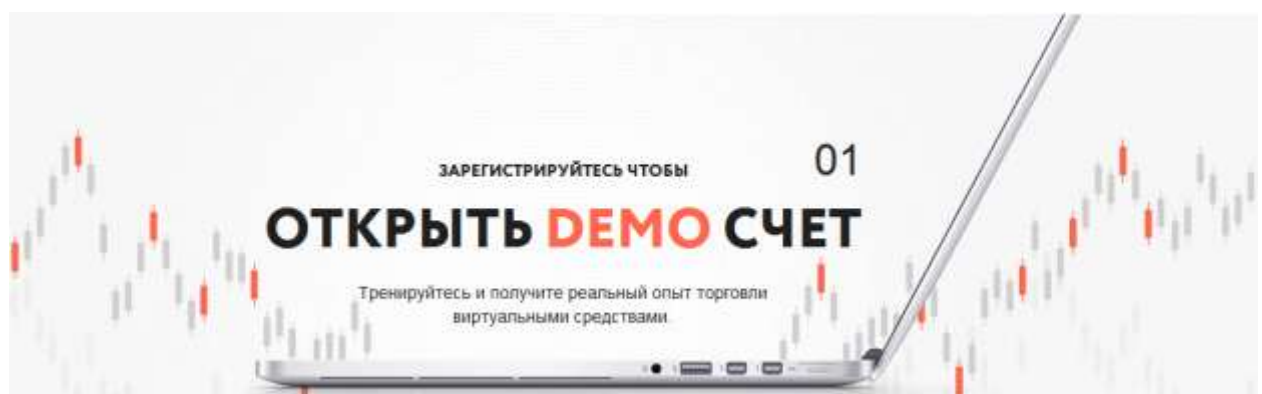
**Рис. 2. Тестирование советника Cash Hammer за последние три месяца. Статистика подробнее.**

- ❖ Начальный депозит: 10 000\$
- ❖ Чистая прибыль: 2920.26\$
- ❖ Максимальная просадка: 8147.20 (73.43%)
- ❖ Максимальное количество непрерывных выигрышей: 6 (184.01)
- ❖ Максимальное количество непрерывных проигрышей: 6 (-2124.70)

Как видим, последний сложный участок робот на других котировках прошел также со скрипом, разве что совсем немного лучше. В том случае, если бы робот не был популярным, мы бы вряд ли начали работу с ним, но раз интерес со стороны трейдеров есть, нужно провести независимое тестирование советника Cash Hammer v3.01MM. Поэтому приглашаем вас ознакомиться с результатами в новом мониторинге экспертов на нашем сайте.

- ❖ **Мониторинг советника Cash Hammer v3.01MM**
- ❖ **Обсуждение советника Cash Hammer v3.01MM**

FT#



# Bitcoin – валюта будущего?

## (Криптовалюта и ее будущее перспективы)

*Криптовалюта биткоин продолжает отвоевывать позиции на мировой арене. В начале декабря 2013 года Олдерни, один из Нормандских островов, предложил свою кандидатуру для роли первой юрисдикции в мире, чеканящей Bitcoin в виде физической монеты.*



*На данный момент остров, являющийся частью владений Британской короны, анализирует возможность выпуска Bitcoin на Британском королевском дворе в качестве юбилейной монеты. Предполагается, что **1 Bitcoin** будет содержать золото в эквиваленте 500 фунтов стерлингов или чуть больше **1000 долларов США**.*

### Bitcoin обретает родину

Популярность Bitcoin растет с каждым днем. Уже многие страны официально приняли ее в качестве средства расчета, поэтому Олдерни претендует на возможность стать **международным центром по работе с данной криптовалютой**, обеспечив ей все необходимые документы и схемы работы, требуемые для законодательств по отмыванию денег.

Остров имеет скромное население в 2 тысячи человек и собственную валюту – фунт Олдерни, что, впрочем, не мешает ему сменить ее на Bitcoin. Если данная инициатива все же осуществится, это даст **огромный толчок в развитии**

**электронной коммерции и электронных платежей**, т.к. решит все основные проблемы Bitcoin, связанные с противоречиями финансовых законодательств некоторых основных стран. В первую очередь, конечно, это касается США, Сенат которых никак не может дать «зеленый свет» криптовалюте.

### Новые возможности с Bitcoin

Bitcoin привлекает многочисленное внимание инвесторов в первую очередь своими возможностями – всего за 5 лет его **стоимость выросла с 0\$ до 1250\$**, львиную долю этого диапазона он прошел за 2013 год, хоть и с сильными перепадами.

Напомним, что Bitcoin – это одна из вероятных **альтернатив традиционным валютам**, не принадлежащая пока ни одному конкретному государству. Эмиссия криптовалюты ограничена алгоритмически, число Bitcoin также не бесконечно.

**Основная цель создания электронной валюты** – возможность законной электронной оплаты за товары, а также ограничение хождения популярных и довольно широко распространившихся других средств оплаты, альтернативных Bitcoin, на которые довольно сложно повлиять государственным органам разных стран.

Именно поэтому вопрос его использования до сих пор вызывает споры у специалистов и дает разные возможности в различных странах.

Некоторые страны **запретили любое хождение и использование Bitcoin** в принципе, аргументируя решение опасениями относительно невозможности отследить незаконные сделки с криптовалютой и поддержание терроризма с ее помощью. Другие, в том числе Германия и Канада, более лояльны к нововведениям и размещают на территории стран автоматы с биткоин-чеками, а также дают возможность использовать ее для бизнеса.

*Так или иначе, тема Bitcoin не только не сходит с заглавных страниц финансовых изданий, но и привлекает наше внимание к себе каждый месяц различными новостями. Некоторые брокеры в том числе начинают предлагать возможность заработать на курсе криптовалюты, что не может быть не интересно трейдерам. Столь высокая активность и упорство обязательно выльется во что-то интересное, а значит, возможно, настало время взглянуть на альтернативные инвестиции в виде электронных «монеток».*

FT#



Мы открыли закон инвестирования без риска!

Инвестируйте виртуальные средства в реальный ПАММ-счет и проверяйте эффективность управляющих, не рискуя реальными средствами.

[Инвестировать без риска](#)

# 5 ошибок новичков в торговле бинарными опционами

## (Бинарные опционы)

Тот факт, что торговля бинарными опционами набирает популярность среди трейдеров – не секрет. Достаточно простое использование данных инструментов, а также сравнительно высокая прибыльность за короткий срок привлекает как профессионалов, так и, конечно, новичков, не желающих углубляться в сложные теории торговли акциями или валютой напрямую. Однако бесплатный сыр бывает только в мышеловке, потому что за высокими доходами по пятам следуют немалые расходы.



Любой финансовой торговле нужно учиться, так или иначе отработывая свою стратегию. В данной статье мы рассмотрим **основные заблуждения и ошибки начинающих трейдеров, торгующих бинарными опционами**. Вполне возможно, что если вы внимательнее отнесетесь к нашим советам, они помогут вам избежать некоторых неудачных сделок.

### 1. Торговля бинарными опционами не требует знаний

Мы уже немного затронули рассмотрение данного заблуждения в начале статьи, но не лишним будет повториться. Многие новички трейдинга, сталкиваясь с работой бинарными опционами, обнаруживают, что особых

знаний в работе с ними и не требуется – прикинул, куда пойдет цена, нажал на кнопку и ждешь. Хотелось бы заметить, что даже самые простые начальные знания о формировании цен актива, по которому представлен опцион, **значительно сократит ваши потери**. Не говоря уже о том, что в идеале для торговли бинарами на валютные пары стоит иметь наработанную стратегию и



опыт трейдинга на Форекс. Так или иначе, любые навыки прогнозирования должны увеличить прибыльность ваших инвестиций, сократив убытки.

## 2. Бинарные опционы – это почти казино

Многие игроки приходят в торговлю бинарными опционами как в казино, ориентируясь на то, что фактически инструмент представляет собой сделку «пари». Мы не будем говорить о том, что это совершенно не так – доля сходства все же есть, однако немного практики и знаний в сфере анализа биржевых инструментов, и ставки на везение превращаются в **продуманную стратегию**, увеличивающую вероятность выигрыша с 50/50 до более привлекательной цифры.

Если вы пришли в торговлю бинарными опционами за адреналином и весельем, то понимание процесса не уменьшит ваши приятные эмоции, а только увеличит, ведь сделки вы начнете открывать с умом. Согласны? Тогда еще раз прочтите первый пункт статьи.

## 3. Краткосрочные бинарные опционы выгоднее

Да, конечно, купить опционный контракт 60 seconds и заработать 75% прибыли уже через минуту – очень

соблазнительно. Однако важно понимать, что заработать на таких коротких (минута, час) промежутках бывает не так-то просто, т.к. шум на рынке способен в одну секунду превратить совершенно точно прибыльный контракт в минус. Тенденции на длительных периодах гораздо более предсказуемы, а потому начинать лучше с них, не гнаться за быстрой и рискованной прибылью и учиться видеть рынок.

## 4. Быстрый переход к высоким ставкам

Быстрая и легкая прибыль зачастую рождает эйфорию у новичков торговли бинарными опционами. Совершив 2-3-5-10 прибыльных сделок на небольших суммах, трейдер начинает задумываться: «А чего же я мелочусь, если можно купить контракт подороже и получать больше денег?». Помните, убыточной может стать 11 сделка. Конечно, мы не утверждаем, что это обязательно должно случиться, но **повышать стоимость контракта нужно постепенно**, задействовав порядка 2-5% от вашего общего депозита. Только в этом случае прибыль будет оседать в ваших карманах стабильно.

## 5. Торговля только одним типом бинарных опционов

Как мы выяснили в прошлой лекции, бинарных опционов существует довольно много, каждый из них можно применить в разных рыночных ситуациях, поэтому не следует

заикливаться на чем-то одном, когда можно **использовать все возможности рынка и бинарных опционов**. Не обязательно активно увлекаться разными опционами, но рекомендуем попробовать разные варианты и выбрать для себя самые приемлемые.

*Наверняка, многие из вас нашли 1-2 (а может и больше) ошибки, характерные для себя. Важно признать их и двигаться дальше, развиваться в качестве трейдера и стремиться к высоким результатам, и тогда многое начнет получаться гораздо лучше.*

FT#



# «Бермудский треугольник» мирового кризиса. Часть 2. Европа

## (Мировые финансовые кризисы)

В предыдущей статье мы рассмотрели достаточно неприятное и крайне нелегкое положение США, и их роль в нарастающем кризисном явлении, охватывающем весь мир. Но кризис, как правило, имеет разные источники — и текущая ситуация не является исключением. Отвлечемся от Нового Света и обратимся к Свету Старому — родоначальнику многих проблем, которые переняли США.



### Многополюсная Европа

Европа — поистине противоречивый регион. Старейшая область общепринятого понятия современной цивилизации, она достаточно давно испытывает проблемы, причем как экономического, так и политического и социального характера. Вероятно, многих проблем можно было бы избежать, если бы европейцы не принимали столь противоречивых решений во всех перечисленных аспектах. Давайте проанализируем их действия и посмотрим, какое влияние это оказывает на дестабилизацию в мире.

В Европе сегодня существует несколько отдельных «полюсов», каждый из которых действует самостоятельно, внося свою лепту во всеобщий разлад как минимум на уровне региона. Условно можно обозначить следующие **линии взаимодействия** внутри Европы: Германия — Великобритания,

Россия — ЕС — Великобритания + США, ЕС - «слабые звенья».

Как однажды сказал профессор Преображенский в романе М. Булгакова «Собачье сердце»: «разруха не в клозетах, а в головах». То же самое справедливо сказать о кризисе. **Ведь экономический кризис — это только последствия.** А причины стоит искать в других сферах, например в политике.

### Проблема под названием «Евро»

Начнем с очевидного: **образование «слабых звеньев» в ЕС.** К слабым звеньям мы можем отнести те страны союза, чей ВВП меньше или равен нулю, либо стремится к этому значению: Греция, Кипр, Испания, Португалия, Ирландия. ЕС активно борется с внутренними проблемами, пытается найти решения экономических вопросов в этих странах — путем санаций экономики со

стороны ЕЦБ, путем изменения системы налогообложения, путем уговоров, иногда — путем открытых интервенций. Ведь пока ЕС остается таковым, он имеет **самый большой по размеру совокупный ВВП в мире**, смещая на 2-е место даже США (имеется в виду количественный показатель, а не темп прироста в годовом выражении). Однако, феноменальные проблемы слабых звеньев можно лишь сравнить с их феноменальной недалекновидностью, ведь исток проблем находится в отсутствии национальной валюты. Получается, что их проблема имеет название «Евро».

Отсутствие национальной валюты не дает ни одной из этих стран возможности произвести девальвацию, что бывает необходимым в ряде случаев. Более того, именно единая валюта делает **практически невозможным отслеживание и контроль над инфляцией**. И то, и другое приводит страну к полной и прямой зависимости от санаций со стороны ЦБ ЕС, который контролируется лишь одной страной — Германией.

Вообще, глядя на происходящее в Европе, начинает складываться впечатление, что **Германии выгодно бедственное положение ряда стран в составе Евросоюза**. Это отвлекает других союзников от того, что происходит внутри Германии, ведь она по праву может считаться самой экономически развитой страной региона, так еще и, по сути, является казначеем.

Достаточно удобно решать свои собственные проблемы за счет ЕС, не привлекая при этом внимания ЕС и делая вид, что ее основная цель — забота о членах ЕС.

Для справки: при вводе евро производство новой валюты легло практически на все страны союза, однако **далеко не для всех обмен евро на национальную валюту прошел выгодно**. Достаточно вспомнить, как нелегко приходилось Италии, переходившей с десятков тысяч на единицы. Но для Германии обмен прошел практически безболезненно и в одном из наиболее выгодных соотношений (менее чем 1:1,5).

Конечно, напрямую сложно доказать, что Германия настаивала на вводе евро в каких-либо корыстных целях. Но сложим факты: единая валюта, которая больше разделяет, чем объединяет страны Европы, и вгоняет экономики в определенную зависимость друг от друга и в большей степени от

наиболее развитых стран Европы (Германии, Франции), так как именно они в основном влияют на положение евро. А теперь прибавим к этому казначейство Германии (т. е. наибольший вес в принятии решений о санациях). Получается, **одна страна медленно и планомерно возвышается над остальными**. Фактически, это можно назвать войной, но не горячей или холодной, и даже не экономической. Это «долговая» война.



## Германия и Великобритания: тени имперских амбиций

Именно в этом ключе можно рассматривать следующую плоскость противоречий — **взаимоотношения между Германией и Великобританией**. Получается достаточно любопытная картина: мы имеем приблизительный паритет между линиями Германия+ЕС и Великобритания+США, ведь именно Великобритания является крупнейшим и старейшим партнером США в европейском регионе.

Отношения между Германией и Великобританией никогда не ладилась. Вероятно, обеим странам изначально мешали имперские амбиции, направленные, правда, в разные стороны — Германия сосредоточилась на Европе, а Великобритания на более дальних регионах-колониях. В какой-то момент **обе страны оказались приблизительно в одних рамках** — и без колоний, и без завоеваний (на момент середины 20го века). Ситуация обострилась в конце 80-х годов, когда стало понятно, что Германия вновь станет единой и обретет огромный экономический потенциал, а Россия окажется намного дальше, чем была раньше (потеря стран ОВД при распаде СССР). Но как поделить вновь воссоединившуюся Европу?

С точки зрения Германии вопрос решается довольно просто — и мы сейчас видим, как именно это воплощается в жизнь. Такая же ситуация вынудила Великобританию принимать трудное решение: участвовать в новом «разделе» Европы она уже не могла, т. к. экономически уступала и уступает Германии. «Долговая»

война для Великобритании практически невозможна в силу ее расположения и особенностей финансовой системы. Единственное, что осталось — **не принимать евро как валюту**, сохраняя национальную валюту и свою финансовую и экономическую независимость. И вновь задействовать старого врага, ставшего новым стратегическим партнером — США.

### Клубок противоречий

Плавно ось противостояния между европейскими державами обрастает новыми участниками, выходя даже за рамки континента — к ней присоединяется США. Но для такого весомого участника конфликта необходимо было найти противовес. Коим, совершенно логично стала преемница СССР — Россия. То, что Европа продолжает потреблять российские ресурсы, не делает Россию стратегическим партнером Европы, лишь **вызывает у европейцев дополнительное раздражение**. Но как противовес США наша страна подходит в наибольшей степени и по политическим, и по военным показателям.

Получается, что Европа — клубок противоречий. С одной стороны Германия, медленно и планомерно разрушающая экономики других стран Европы. С другой стороны Великобритания, «выносящая сор из избы» и надеющаяся на США в своем бесконечном противостоянии с Германией и Россией. Плюс еще РФ со своим желанием расширить рынок сбыта не бесконечных ресурсов и укрепить влияние в Европе. Экономика, которая смешивается с политикой и дестабилизирует весь регион. Но главное — нежелание видеть другой исход у каждой из сторон.

*Вероятно, у европейцев уже стерся из памяти старый римский афоризм «victi vincimus» - «покоренные побеждают». Победа в этом противостоянии не сможет стать триумфом, это будет лишь новым витком мирового кризиса. Не только финансового, не только экономического. Но кризиса социального.*

FT#

Автор: Юлия Афанасьева

Компания: Учебный центр «ФИНАМ»

Web: [finam.ru](http://finam.ru)

# Разным ралли доверяй, но сто раз пересчитай!

(Фондовый рынок. Срез знаний)

*Тема, посвященная техническим индикаторам, неисчерпаема. Но мне она порядком надоела. Продолжим её, когда появится вдохновение. А сейчас поговорим о том, что заставляет меня активно работать сейчас.*



Новый год на носу, и у трейдеров есть желание заработать все деньги, которые им не удалось собрать в течение года. Поэтому в этот период года есть **много различных биржевых примет и разговоров о ралли разных категорий**. Например, кто когда-нибудь не ждал ралли Дня Благодарения? Кто не мечтал заработать в декабре – в самый бычий месяц года? Кто не пытался урвать кусочек прибыли перед самыми праздниками на Новомоднем ралли? Все мечтали! Даже если вы первый год на бирже, думаю, что аналитики пропитали вас духом различных декабрьских ожиданий еще чуть ли не в сентябре.

Вот только есть один нюанс. Большинство биржевых традиций пришли на нашу торговую площадку с зарубежных развитых рынков. У наших

молодых бумаг есть индивидуальные особенности, которые часто **не вписываются в многолетние зарубежные биржевые мудрости и суеверия**. Поэтому я призываю, проверяйте и просчитывайте прошлую историю своей бумаги, если вы услышали о каком-то ралли, сезонном факторе, биржевой примете!

Такой анализ спасет вас от различных неработающих биржевых слухов, интуитивной торговли и необдуманных сделок. Такой анализ сложно назвать статистическим для нашего молодого рынка. Какая статистика, например, новогоднего ралли, когда некоторые даже очень


популярные акции торгуются на рынке меньше десяти лет? Это набор фактов!

Это не делает его менее ценным, ведь каждый трейдер должен уважать ту динамику, которая была и есть на рынке! Я именую такой анализ **фактографическим**. Хотя это не совсем правильно, ведь когда я привожу наборы данных, я их анализирую, и всегда даю совет трейдерам, как, пользуясь теми или иными факторами, можно обезопасить свою торговую стратегию и улучшить финансовый результат. В классике фактографический анализ предусматривается только предоставление данных, но не их описание и исследование. Но, как вы понимаете, «что в имени тебе моем»?

Самое важное понимать, как использовать полученные данные. Не будем на первом этапе вдаваться в детали и рассуждать о том, что некоторые факторы можно использовать как антибарометры рынка и прочее. Сейчас важно понять, что фактографический анализ не скажет вам – покупай или продавай. Он делается для того, чтобы **в сложный момент на рынке вы могли сделать акцент на ту или иную бумагу**, открыть позицию по ней на большую или меньшую сумму. А также чтобы защитить нас от необдуманных действий под влиянием бабушкиных сплетен, а не мудрости рынка.

*Кстати, «за» и «против» фактографического анализа я недавно детально разбирала на своем видеосеминаре «Секреты новогоднего ралли и ралли Дня Благодарения». Если вам нужны еще обоснования для того, чтобы вы стали просчитывать все предубеждения, которые пытаются довлеть над вами – [кликайте по ссылке](#). Также, думаю, семинар будет интересен тем, кто хочет найти практические примеры работы с фактографическим анализом. Жду ваших отзывов и идей, какой биржевой миф еще развеять?*

FT#



Чтобы достичь вершин Форекс завтра, начните тренироваться уже сегодня

Откройте демо-счет и учитесь торговать на Форекс без малейшего риска.

[Начать тренировку](#)

# Christmas rally: новогоднее чудо

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Все мы любим Новый год. Ведь приятно дарить подарки, ну и, само собой, приятно их получать от близких, друзей, компании, в которой на протяжении года трудился в поте лица. А инвесторы просто обожают получать подарки от рынка.

С наступлением декабря на фондовых рынках и в экономической прессе все чаще и чаще начинает упоминаться словосочетание «рождественское ралли». Откуда к нам пришло это выражение, какие механизмы и процессы скрываются за этим названием – понимают не все. Зато прекрасно знают, что «рождественское ралли» - это сильный, порою уж слишком оптимистичный и даже беспричинный рост фондовых рынков в конце года. Что за этим стоит – новогоднее чудо или проявление оптимистичного настроения в канун длинных праздников?



### Потребительский ураган

Родиной самого понятия «рождественское ралли» или «**Christmas rally**» являются США. По подсчетам американских экспертов, с 1896 года, с момента основания фондового индекса Dow Jones, его рост в декабре был отмечен в 80% случаев. Его среднемесячный рост составляет приблизительно 0,5%, в то время как средний декабрьский показатель равен 1,4%.

Столетняя статистика выглядит более чем убедительно. Исторически сложилось, что в канун Рождества американский потребитель пронесется по магазинам буквально ураганом, сметая товары с прилавков. Естественно, ритейлеры только усиливают ажиотаж, устраивая рождественские и новогодние скидки, распродажи и праздничные акции. Потому не стоит удивляться, что в первую очередь, на фондовом рынке

«рождественское ралли» демонстрируют **акции компаний потребительского сектора**.

Конечно, это не единственная причина роста акций. Дополнительным фактором роста является и декабрьский сезон корпоративных отчетов. Также, по мнению многих аналитиков, свою лепту вносят и царящие на рынке предновогодние оптимистические настроения инвесторов.

### Этапы «рождественского ралли»

Сам процесс роста акций можно разделить на два этапа. **Первый этап** – это, собственно, и есть само «рождественское ралли», которое длится до 24 декабря. После Рождества начинается **второй этап** – «ралли Санта Клауса», которое длится до 31 декабря. Такое деление является условным, поскольку причины этих явлений одни и те же. Среди брокеров Wall Street ходит шутка, что рынок растет, потому что все



пессимисты ушли на каникулы. Стоит заметить, что у американцев, больших любителей визуальных эффектов, есть специальная примета для «ралли Санта Клауса». Акции будут расти в цене, если в Бостоне будет снежное Рождество.

### «Christmas rally» по-русски

Несмотря на огромную популярность «рождественского ралли» среди участников рынка, статистика нескольких последних лет демонстрирует нам, что сложившаяся традиция не всегда себя оправдывает. За прошедший десятилетний период рождественское ралли на фондовом рынке США срывалось четыре раза. Зато в России, начиная с 1995 года (ввод в действие РТС), «рождественское ралли» было сорвано только во время кризиса 1998 года. Средний показатель роста российского рынка в декабре, исключая 1998 год, составляет 11,5%.

Стоит учесть, что **российское «новогоднее ралли»** отличается от своего американского аналога. В первую очередь, российское «ралли» не всегда



бывает таким бурным. Например, в декабре 2000-го и 2004-го рост российского рынка составил всего 3%. Фаза наиболее интенсивного роста приходится на вторую половину декабря, что дает возможность инвесторам, которые не успели сформировать инвестиционный портфель, «запрыгнуть в уходящий поезд».

Есть еще одна любопытная особенность российского ралли. В нечетные годы рост российского рынка более сильный, чем в четные.

Предновогодний **рост цен на нефть** не всегда сопровождается ралли на российском рынке. К примеру, в декабре 2002 года рынок нефти продемонстрировал сильнейший рост в 14%. В то же время, на российском рынке темпы ралли оказались одними из самых

слабых – индекс РТС вырос всего на 2%. Имеет место и обратный пример. В декабре 1999 года российский рынок акций продемонстрировал быстрое и мощное ралли, в то время, как рынок нефти упал на 1%.

*Можно ли получить прибыль, опираясь только на традиции? Можно, если учитывать, что рождественское ралли – не более, чем дополнительный стимул для роста акций. Если на рынке сложились условия для повышения акций, то «Christmas rally» способно за счет праздничного оптимизма этот рост усилить. А психологические поводы для роста найдутся всегда. Человек склонен к поиску закономерностей в хаосе и традиции фондового рынка – это их самое яркое проявление. Наблюдая предновогодний рост акций, невольно начинаешь верить в аномальность рынка, хотя на самом деле объяснения можно найти с позиции с помощью здравого смысла и психологии рынка.*

FT#

# Резервный Банк Австралии

## (Центральные банки мира)

*Резервный банк Австралии (РБА) – финансовое учреждение, получившее функции центрального с 1960 года. До этого аналогичная роль выполнялась Банком Австралийского союза, который одновременно работал в коммерческом секторе. Так как данное совмещение не совсем благотворно сказывалось на местной экономике, правительство решило учредить специализированный Центробанк, закрепив полномочия РБА Актом 1959 года.*

### Ключевая цель РБА

Согласно этому документу, **главными задачами** Резервного банка Австралии, штаб-квартира которого находится в Сиднее, являются:

- ❖ поддержание стабильности национальной валюты (австралийского доллара);
- ❖ обеспечение полной занятости населения, равно как и его процветания и благополучия.

Что касается конкретных функций Центробанка, то **ключевая цель** – сохранение уровня инфляции в допустимом коридоре. С 1993 года РБА следит, чтобы повышение потребительских цен не превышало 2-3% в год.

### Консенсус, а не голосование

Резервный банк состоит из двух подразделений, одно из которых отвечает за



работу **платежной системы** в стране (Payment System Board), а другое (Reserve Bank Board) – за формирование **монетарной политики**. Президент Центробанка является де-юре и де-факто руководителем обоих отделов. Он назначается сроком на 7 лет и имеет возможность быть переизбранным по его истечению.

**Управление Reserve Bank Board** осуществляется советом из девяти человек. В него входят: президент, его заместитель, секретарь казначейства, а также шесть банкиров, выполняющих свои функции в течение пяти лет. **Управляющий совет Payment System Board** имеет аналогичную структуру, с одной поправкой: участников меньшего ранга трое, а не шестеро.



**Рис. 1. Президент РБА Гленн Стивенс.**

Члены управляющего совета Reserve Bank Board встречаются 11 раз в году – в **первый вторник каждого месяца** за исключением января. Решения (главное из которых – текущий уровень процентной ставки) принимаются путем достижения консенсуса, а не голосования. Также управляющие стараются проводить заседания в других городах Австралии (например, Мельбурне) как минимум раз в год. Итоги встреч («минутки» РБА) публикуются спустя две недели.

Члены управляющего совета Payment System Board встречаются четыре раза в году, ежеквартально.

Все разногласия между двумя подразделениями урегулируются президентом. Также глава РБА и другие старшие представители банка **дважды в год отчитываются** перед Палатой представителей Австралии о проделанной работе.

*На сайте журнала ForTrader.ru вы можете ознакомиться с **сопроводительными заявлениями РБА, а также протоколами его заседаний сразу после их выхода.***

**FT#**

Нанотехнологии на рынке Форекс:  
успех начинается с малого

Новые счета, номинированные в центах, позволяют торговать на Форекс с минимальным риском.

Открыть счет

# Инвестиции в золото: спорные моменты

(Это интересно)

На финансовых рынках нет незыблемых активов, не подверженных волатильности. И тем более таковым не является золото, чья устойчивость к рыночным воздействиям стала стереотипом, который, к сожалению, далек от истины. Как и все другие составляющие в финансовом круговороте, этот драгоценный металл тоже обладает непредсказуемостью и определенными рисками для инвестора.



В этой статье вы узнаете о трех очень спорных моментах инвестиций в золото, о которых часто забывают рассказать финансовые эксперты, расхваливающие своим клиентам бесконечные выгоды от вложений в драгоценный металл!

## Инвестиционные риски те же, хоть и блестит

Золото, хоть и является несменным эквивалентом и всеобщим мерилom вот уже тысячелетия, отнюдь **не обладает стабильной ценой**. Тут действуют такие же риски, что и в случае с фьючерсом на пшеницу или акциями крупного завода.

Тем более, как отмечают эксперты, **золото не имеет фундаментальной ценности**, что означает, что способа оценки его точной стоимости не существует. В свою очередь, это позволяет цене на драгоценный металл меняться довольно хаотично, потому что спекуляции тут давно перехватили инициативу у инвестиций.

И, если присмотреться, что в золоте такого замечательного, кроме его блеска? Неужели, в случае полного краха экономической системы, когда деньги потеряют свою ценность, вы предпочтете его, а не пачку муки или теплую одежду?

## 13% налог на инвестиции в золото

Одной покупкой золота не обойтись, придется идти и на другие существенные затраты. Золотые слитки и монеты, сертифицированное золото, электронное золото и золото ETF, как доход от прироста капитала с предметов коллекционирования и инвестирования, **облагаются налогом**. В США государство возьмет с вас 28%, в России практически

в два раза меньше, но при этом тоже болезненно для кармана – 13% (по истечении трех лет, правда, НДФЛ аннулируется). При этом, платить придется, вне зависимости от дохода.

### Вопрос хранения

Золото не положишь в носок или под подушку, его надо хранить с надлежащими условиями, желательно в сейфе. А если такого нет, то **доверять драгметалл сторонним организациям окажется делом затратным**, так как ежемесячный или ежегодный платеж за аренду хранилища обойдется недешево.

В итоге, с учетом хранения или транспортировки золота, прибыль получается уже не такая большая, как хотелось и ожидалось вначале.

Так что, дорогие инвесторы, взвесьте все «за» и «против» перед приобретением заветного слитка. Если уж вас так привлекает блеск золота, начните пробовать свои силы с **ЗОЛОТЫХ АКЦИЙ** – активов, которые тоже могут принести весомую прибыль, при этом не облагающихся налогом на прибыль.

*И еще один совет от журнала ForTrader.ru: не расценивайте золото как спасение от всех бед или панацею от финансового апокалипсиса. О чем бы ни говорили эксперты, это не инвестиционное убежище и «настоящие деньги», в полном смысле словосочетания. Металлы также меняются в цене, растут и падают, хотя, возможно, менее активно, чем валюты. Тем не менее, золото – это, в большей степени, инструмент для диверсификации вашего инвестиционного портфеля или же гордость коллекционера, питающего страсть к ювелирному искусству.*

FT#

Головокружительные условия для эффективной торговли

Осталось лишь нажать на кнопку

[Стать клиентом](#)

Среды от 0.3 пункта

Кредитное плечо до 1:1000

VIP-условия

Счета без минимального депозита