

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2014  
апрель

04

выпуск

83

ТЕМА НОМЕРА

РОССИЙСКАЯ  
ЭКОНОМИКА



>>

РЕЦЕССИЯ РЯДОМ

аналитический журнал для финансовых трейдеров  
[www.fortrader.ru](http://www.fortrader.ru)

## 1. ОБ ЭРЕ ВОДОЛЕЯ

Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [5 стр.]

/ ТЕМА НОМЕРА /

## 2. ЭКОНОМИКА РОССИИ: РЕЦЕССИЯ РЯДОМ

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [6 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

## 3. СНИЖЕНИЕ ПРОГНОЗА ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ РОССИИ: ЭКОНОМИКА ИЛИ ПОЛИТИКА?

Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [10 стр.]

## 4. FOREX В АПРЕЛЕ: ТОТАЛЬНОГО УКРЕПЛЕНИЯ ДОЛЛАРА НЕ ПРОИЗОШЛО

Обзор валютного рынка от аналитиков компании FX Bazooka Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [17 стр.]

## 5. ФОРЕКС: О ЧЕМ ГОВОРИТ ИШИМОКУ?

Анализ сырьевых валютных пар от аналитика-консультанта компании MasterForex Виталия Алмазова. [23 стр.]

## 6. НАСТАЛО ВРЕМЯ ДЕЙСТВОВАТЬ

Биржевые барометры с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [28 стр.]

## 7. ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ: ВЫХОД ИЗ НЕФТЯНОГО ПЛЕНА?

Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [30 стр.]

## 8. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: МЕСЯЦ ПРОТИВОРЕЧИВОСТЕЙ

Анализ рынка драгметаллов от аналитика компании MFX Broker Юрия Прокудина. [32 стр.]

## 9. ГЕОПОЛИТИЧЕСКАЯ ПРИЗМА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Фундаментальный взгляд на перспективы российского рынка с Деннисом де Йонгом, компания UFXMarkets. [36 стр.]

## 10. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ИНВЕСТОРЫ ПОКА ПОКУПАЮТ, НО ГОТОВЫ ПРОДАВАТЬ

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [38 стр.]

## 11. НЕФТЬ В МАРТЕ: НЕРВНЫЕ ПРЫЖКИ И ПЛАВНОЕ ВОССТАНОВЛЕНИЕ

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика ОАО «МФЦ» Анны Линевской. [44 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /

## 12. 4-Х ЧАСОВАЯ MACD FOREX СТРАТЕГИЯ: ПАТТЕРН «ДВОЙНАЯ ВЕРШИНА И ОСНОВАНИЕ»

Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [46 стр.]

## 13. СОВЕТНИК ZIGZAG\_FX: СЕТОЧНИК НА ОТКАТАХ

Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [52 стр.]

- 14. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ FOREX: ЛИКБЕЗ**  
Мастер-класс «Фундаментальный анализ» с Елизаветой Белугиной и Кирой Юхтенко, компания FBS. [55 стр.]
- 15. ТОРГОВЛЯ СПРЕДОМ МЕЖДУ GOOGLE И APPLE: КАК НА ЭТОМ ЗАРАБОТАТЬ?**  
Арбитражная торговля с аналитическим отделом компании IFC Markets. [59 стр.]
- 16. ФЬЮЧЕРСЫ НА ЛЕСОМАТЕРИАЛ: ИНСТРУМЕНТ ХЕДЖИРОВАНИЯ И ДИВЕРСИФИКАЦИИ**  
Мастер-класс «Биржевые инструменты» с Сергеем Красиковым, Saxo Bank. [62 стр.]
- 17. СТРАТЕГИЯ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ НА FOREX БИНАРНЫМИ ОПЦИОНАМИ**  
Бинарные опционы с журналом ForTrader.ru. [66 стр.]
- 18. ЗОЛОТОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ: ЗАПАС НА «ЧЕРНЫЙ ДЕНЬ»**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [69 стр.]
- 19. ПСИХОЛОГИЧЕСКАЯ «КОРОБКА» ТРЕЙДЕРА**  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [72 стр.]
- 20. УКРАИНСКИЙ КРИЗИС: НАЧАЛО ПЕРЕДЕЛА МИРА**  
Фундаментальный анализ кризисной ситуации от аналитика компании MFX Broker Юрия Прокудина. [73 стр.]
- 21. О ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ СОЕВЫХ БОБОВ**  
Интересные тенденции на сельскохозяйственных товарных рынках с Виктором Неустроевым, компания Wild Bear Capital. [76 стр.]
- 22. РОЛЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ FOREX**  
Биржевые дебаты с Александром Горячевым, компания FreshForex. [78 стр.]
- 23. КАК ПОБОРОТЬ СТРАХ ПРИ ТОРГОВЛЕ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ?**  
Секреты финансового успеха с инвестиционным консультантом компании «Бизнес-Инвест Консалтинг» Сергеем Ковалевым. [80 стр.]
- 24. BITCOIN: ПОВОДОВ ДЛЯ ОПТИМИЗМА МАЛО**  
Криптовалюта и ее будущие перспективы. [82 стр.]
- 25. РЕЗЕРВНЫЙ БАНК НОВОЙ ЗЕЛАНДИИ**  
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [84 стр.]
- 26. РЕГУЛЯТОРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: NFA**  
Юридическая сторона биржевых торгов. [87 стр.]
- 27. 30 ТЫСЯЧ ДОЛЛАРОВ – УРОВЕНЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СЧАСТЬЯ НАСЕЛЕНИЯ**  
Это интересно. [89 стр.]



Forex  Market

ВЕЛИКОЛЕПНАЯ  
СЕМЕРКА

Призовой фонд

**2120\$**



# ОБ ЭРЕ ВОДОЛЕЯ

(Слово главного редактора)

Россия со своей политикой и экономикой довольно редкий гость в полосах биржевых новостей. Если дело не касается нефти или газа, то влияние событий в РФ редко отражается на котировках валютных пар, не включающих рубль. Но не зря же великие пророки современности предсказывали нам развитие и укрепление мощи России в эру Водолея – что-то должно меняться.

Надо сказать, что за прошедший март мы увидели явную работу по изменению расстановки мировых сил. Если ранее только США позволяли себе

игнорирование общественного мнения в отношении «демократизации» мира, то теперь на этот путь вступила еще одна страна, и, похоже, что у политиков мало возможностей как-то этому помешать. Все громкие заявления постепенно сводятся к разговорам, при этом роль России в мировой экономике, а также значительная зависимость многих стран от нее теперь ясно видны.

То, что «Вторая холодная война» набирает обороты, вряд ли станет для кого-то откровением. Пути назад нет, поэтому основным вопросом становится: сможет ли экономика РФ выстоять в этом противоборстве, а также, какие действия будет принимать правительство, чтобы помочь государству. 83 номер журнала ForTrader.ru мы опять посвящаем России, на этот раз наш интерес обращен на экономику страны, а также на влияние конфликта на различные рынки и возможности прибыльного инвестирования в связи с этим.

В практической части нашего журнала мы продолжаем основные мастер-классы по работе на фондовых площадках, рынке бинарных опционов и других деривативов; исследуем основные экономические понятия и финансовые регулирующие органы, обращаем внимание на психологию рынка и, конечно, на автоматизацию торгового процесса. Кроме того, в 83 номере мы двигаемся дальше в автоматизации паттернов MACD, результат получился весьма приятный и стабильный. В качестве объекта исследования Лабораторией ForTrader.ru представлен коммерческий робот на основе индикатора ZigZag, работающий на H4 и AUDUSD. Итоги также оказались неплохими.

На мой личный взгляд, абсолютно весь номер в этот раз должен быть интересен практикующему трейдеру. Приглашаю Вас дать **свою оценку и оставить отзыв о нем**.

Удачи и торговых успехов!

*С уважением, главный редактор  
Юлия Апель*

Заявление об ограничении ответственности: Информация и мнения, выраженные в аналитических обзорах журнала, носят исключительно информационный характер и не представляют собой оферту или коммерческое предложение в отношении покупки или продажи. Мнения и информация, содержащиеся в настоящем номере, могут быть изменены без предварительного уведомления читателя. Все аналитические обзоры были подготовлены без учета инвестиционных задач, финансового положения потребностей конкретного слушателя. Журнал ForTrader.ru не гарантирует точность и полноту информации, содержащейся в настоящем обзоре, даже если она была получена из достоверных источников и считается надежной и достоверной. Кроме того, журнал ForTrader.ru не несет никакой ответственности за любые прямые или косвенные потери в результате любого использования любым лицом информации и мнений, содержащихся в предлагаемых обзорах.

**Любое копирование информации без письменного согласия редакции запрещено.  
Все права защищены.**



# ЭКОНОМИКА РОССИИ: РЕЦЕССИЯ РЯДОМ

## (Тема номера)

После того, как в марте курс доллара к рублю превысил отметку 37 рублей, а евро вырос выше уровня 52 рубля, Банк России увеличил объемы проводимых валютных интервенций и повысил ключевую ставку, денежный рынок вошел в более-менее стабильную фазу. Однако, валютный рынок продолжает

лихорадить. Политическая обстановка вокруг Крыма, угроза введения Западом экономических санкций, снижение

прогноза по кредитному рейтингу России агентствами S&P и Fitch на данный момент являются определяющими факторами динамики российской валюты и отечественных фондовых индексов. Тем не менее, не стоит «сваливать все грехи» на обострение геополитических рисков, поскольку состояние российской экономики далеко не в лучшей форме.



### Экономический шок

Как показывает индикатор ВВП Российской Экономической Школы, российская экономика вошла в состояние рецессии, которая продлится и во втором квартале. По прогнозам профильных экспертов темпы сокращения экономики в первой половине 2014 года составят 0,1% в первом квартале и 1% во втором, по сравнению с аналогичными периодами 2013 года.

В условиях практически нулевых темпов роста, экономика становится уязвимой к любым шоковым воздействиям, что, собственно говоря, и произошло. На фоне роста геополитической напряженности и без

того высокая неопределенность только увеличилась, что дает повод ожидать рецессию во втором и третьем кварталах.

За январь и февраль текущего года сокращение инвестиций составило 5%, что в лучшем случае обусловит нулевой экономический рост в первой половине 2014 года, а в худшем – станет основным фактором рецессии. Выглядит естественным то, что в условиях высокой экономической неопределенности представители бизнеса предпочитают не тратить, а придерживать капиталы. Такая вполне разумная позиция послужила причиной оттока капитала с финансовых рынков, объемы которого, по данным Минэкономразвития, за первый квартал составили 35 млрд.



долларов. В свою очередь независимые эксперты оценивают их в 55 млрд. долларов. Для сравнения, за прошлый год отток капиталов составил 63 млрд. долларов.

Если конфликт разрешится, то темпы экономического роста России в 2014 году, по самым оптимистичным прогнозам, могут составить 1,6%. Стоит отметить, что предыдущее прогнозное значение составляло 3.3%.

Экономический шок может продолжаться длительный период времени, а процесс последующего восстановления будет медленным, поскольку условия кредитования ужесточаются. Не исключено, что в 2014

году прекратится рост инвестиционного и потребительского спроса. Объем инвестиций со стороны частного бизнеса с большей степенью вероятности будет сокращаться. Если в прошлом году сектор инвестиций вырос на 2%, то в 2014 году он сократится на 3%. Это неизбежно затронет вопрос наема персонала и размер зарплат, а соответственно, заставит потребителей **КОПИТЬ И ЭКОНОМИТЬ**.

В случае если США и ЕС пойдут на ужесточение санкций против России, то в годовом исчислении темпы экономического роста сократятся на 1%. В отличие от 2008 года российская экономика не перегрета, поэтому сильного спада ожидать не стоит.

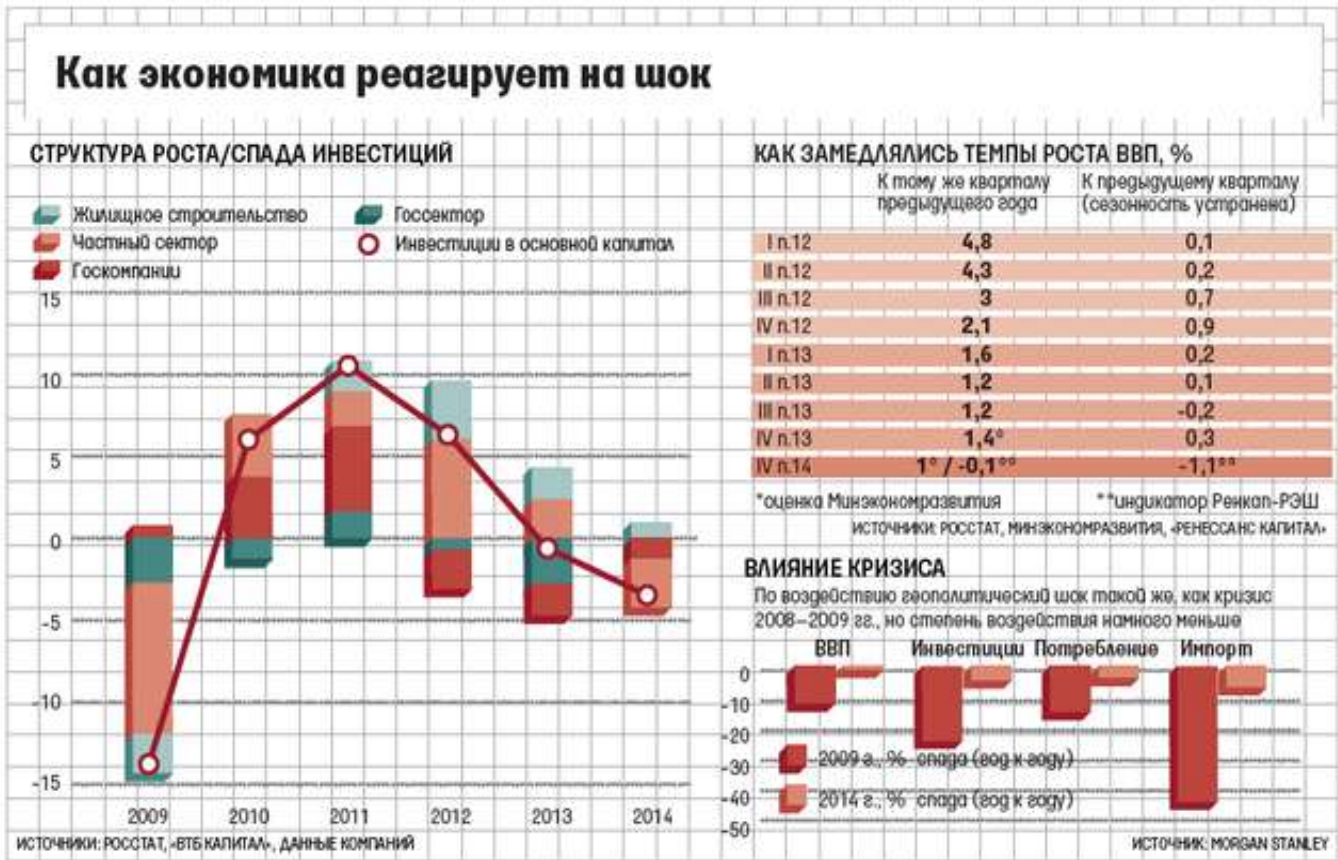


Рис. 1. Состояние российской экономики.

## Экономическая статистика: мнимое улучшение

Не стоит обманываться февральским улучшением экономической статистики. Скорее всего, это «последний вздох» экономики России. Рост промышленного производства – это не что иное, как обычное следствие прошлогодних низких показателей. Потребительская сфера в феврале получила поддержку со стороны 50%-ного роста бюджетных расходов, после предыдущего 30%-ного снижения. Но продолжающееся сокращение объемов инвестиций в феврале является признаком того, что **бюджетная поддержка направлена исключительно на потребителей и не является долгосрочной**, поскольку годовой рост государственных расходов запланирован на уровне 5%.

Дополнительные доходы, поступающие в бюджет от слабого рубля и дорогой нефти, дадут возможность сократить объемы программы государственных заимствований (о чем, кстати, Министерство финансов уже заявило) и профинансировать расходы, которые связаны с Крымом.

**Вариант монетарной поддержки экономики** отпадает, поскольку приоритетом для ЦБ РФ является финансовая стабильность, ради которой регулятор уже пошел на повышение ставок. С большей степенью вероятности, снижение ставки начнется не ранее сентября 2014 года. Тем более, что **замедление спроса облегчит Банку России регулирование инфляционных**

**процессов.** Из-за ускорения девальвации в ближайшие месяцы уровень инфляции составит 6,5-7%, то во втором полугодии она составит около 4,5%.

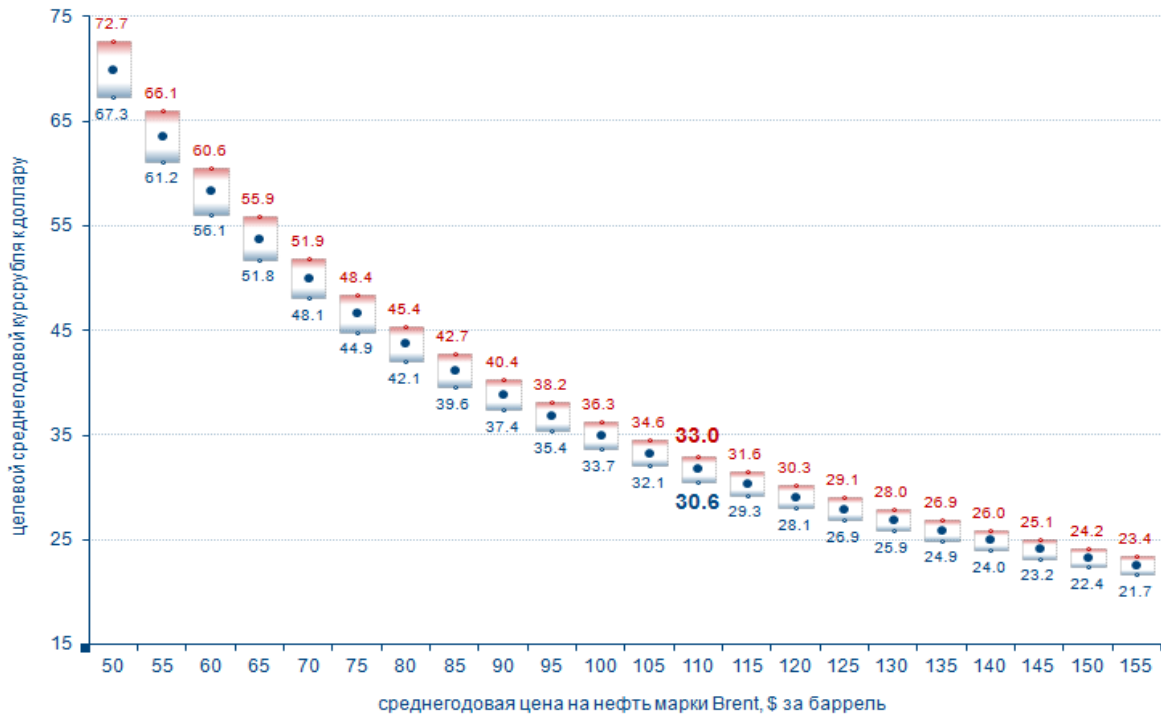
## Рубль и нефть

Между курсом рубля и ценами на нефть всегда существовала высокая корреляция. То есть, чем дешевле стоила нефть, тем быстрее снижался рубль, поскольку **нефть является одним из ключевых продуктов российского экспорта**. Ее часть во внешнеторговом обороте составляет около 25% и в 2013 году достиг 86 млрд. долларов. Но в последние годы наблюдается ситуация, при которой цена на нефть находится на довольно высоком уровне, практически не меняясь, и на локальный рынок существенного влияния не оказывает.

Какие же факторы добавляют негатива российской валюте? В первую очередь, это уже вышеупомянутый **отток капиталов, вызванный девальвацией рубля**. И только во вторую очередь, это действия ФРС США, укрепляющие доллар и оказывающие давление на валюты развивающихся экономик. Именно здесь будет уместно упомянуть и о геополитических рисках, связанных с Крымом и, как следствие, возможными экономическими санкциями.

Тем не менее, ряд экспертов полагает, что риски, связанные с политическим фактором, во второй половине года начнут слабеть и российские экспортеры приведут курс отечественной валюты в соответствие с мировыми ценами на нефть.





**Рис. 2. Зависимость курса рубля от цены на нефть.**

По мнению аналитиков, влияние событий на Украине найдет отражение в экономической статистике, начиная уже с марта. Они скажутся как на уверенности потребителей, так и настроениях инвесторов. На данный же момент эксперты Barclays снизили прогноз по темпам роста в 2014 году до 0,7%, HSBC – до 0,6%. Риск дальнейшего сокращения остается существенным, пересмотр прогнозов по темпам роста российской экономики продолжается. Логичным будет предположить, что в подобных условиях не стоит ждать какого-либо существенного укрепления рубля и российских фондовых индексов.

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

# Снижение прогноза по кредитному рейтингу России: экономика или политика?

(Биржевое мнение)

После присоединения Россией Крыма, США и ЕС объявили о введении адресных санкций против России, а также заявили о возможности введения политических и экономических санкций. В этой связи мировые рейтинговые агентства S&P и Fitch объявили о снижении прогноза по кредитному рейтингу России со «стабильного» до «негативного».



Дополнительно рейтинговое агентство Fitch понизило прогноз до «негативного» кредитного рейтинга 15 российских банков.

Обычно рейтинговые агентства пересматривают прогнозы по кредитному рейтингу в случае ухудшения перспектив экономики и неспособности руководства страны адекватно решать возникшие проблемы.

Как правило, после ухудшения прогноза, следующим шагом рейтинговых агентств, в среднесрочной перспективе, является понижение кредитного рейтинга страны.

Действительно ли так плохи дела российской экономики или здесь основную роль играет политическая подоплека? Какие негативные последствия несет в себе снижение прогноза кредитного рейтинга России? Какие шаги может предпринять российское правительство для обратного пересмотра прогноза?

## Юрий Прокудин, компания MFХ Broker

Мировые рейтинговые агентства всегда выступали в роли **индикаторов экономических настроений в мире**. Украинский кризис и крымский конфликт осложнили отношения между Россией и Западом вплоть до возможного введения экономических санкций против РФ. Эти новости ухудшили и без того не самый лучший инвестиционный климат в стране. Итог — снижение кредитного рейтинга до негативного. **Назвать**

данный ход политическим нельзя — в случае применения активных санкций против любой из европейских стран или США их рейтинг также был бы снижен. Но не стоит забывать, что рейтинг является «плавающим» показателем. Сегодня он негативный, завтра — стабильный. Конечно, его не меняют ежедневно или раз в неделю, но его перемена — не такой уж длительный процесс.

Стоит учитывать, что **рейтинговые агентства реагируют независимо**. Это не спланированная акция для оказания

давления на страну. Они проводят собственную оценку и выдают определенный результат в виде рейтинговых показателей. Напомню, что в начале долгового кризиса в ЕС в один день были снижены рейтинговые показатели многих европейских стран, в том числе Франции, Италии, Испании.

Пересмотр прогноза возможен только после стабилизации ситуации на Украине и выработки концепции работы нового государства со всеми окружающими его странами, в первую очередь с Россией.

### Елизавета Белугина, портал FX Vazooka

**Российская экономика действительно находится в сложном положении.** Отток капитала из страны за период с января по март оценивается в \$65-70 млрд. По словам экономистов Сбербанка, экономический рост России может сойти на нет, если этот показатель достигнет \$100 млрд.

Если учесть неопределенность, связанную с санкциями Запада, то вероятность такого сценария является достаточно высокой. Думаю, что **даже если у снижения рейтинга есть политические причины, экономического тут все-таки больше.** Обычно рейтинговые агентства сильно «запаздывают» со своими оценками. Возможно, на этот раз политические проблемы сыграли **роль своеобразного катализатора** и подстегнули их к действиям. Прямыми последствиями такого решения рейтинговых агентств является ухудшения инвестиционной привлекательности РФ.

### Анна Кокорева, компания Альпари

Ухудшение прогнозов относительно кредитного рейтинга России международными рейтинговыми агентствами **исключительно политический момент и не имеет под собой экономического обоснования.** На текущий момент наша страна является полностью платежеспособной и обслуживает свой долг. Объем золотовалютных резервов РФ составляет \$486,6 млрд. По данным Минфина РФ, внешний долг РФ на 1 марта 2014 года составил \$55,667 млрд., внутренний долг, выраженный в государственных ценных бумагах, по итогам 2013 года составил \$124,5 млрд. Соответственно наша страна при большом желании может погасить долги, но пока в этом нет нужды, да и столь существенное сокращение ЗВР не желательно.

Инвесторы прекрасно понимают всю подоплеку снижения рейтинга и в большинстве своем **не спешат расставаться с российскими активами,** хотя нас и пугают массовым оттоком капитала. Он и без рейтингов всегда был. Единственный минус, который вижу, заключается в следующем. При снижении кредитного рейтинга и прогнозов начинает расти доходность гособлигаций, это дополнительная финансовая нагрузка для страны, естественно не желательное.

Чтобы агентства пересмотрели свои прогнозы, России необходимо пойти на уступки перед властями США и ЕС, но наше правительство не станет этого делать, и это правильно.



Рядовому трейдеру, я рекомендую **не обращать внимания на действия и рекомендации американских компаний**, пользоваться моментом и зарабатывать на подешевевших активах.

### **Дмитрий Лукашов, компания IFC Markets**

Международные агентства пока снизили не сами рейтинги, а только их прогнозы. Это **существенно уменьшает значимость данного события**. Вполне возможно, что российская экономика еще раньше подошла к той черте, когда надо было уже пересмотреть рейтинговые прогнозы, а обострение политической ситуации в Крыму стало последней каплей.

Постараюсь пояснить свою мысль. В **товарной структуре российского экспорта** примерно две трети занимают углеводороды. В 2011 году мировые цены на нефть перестали подниматься, но по инерции наша экономика все же выросла на 4,3%. Вот это был отличный результат, уступающий всего двум странам в мире — Китаю и Индии. В 2012 и 2013 годах котировки нефти колебались чуть выше отметки \$100 за баррель. Экономический рост сначала затормозился до 3,4%, а потом и до 1,3% в прошлом году. Причем в последнем квартале 2013 года он вообще был чисто символическим и составил 0,3%, а в январе-феврале этого года — 0,2%. Такая ярко выраженная тенденция вполне **может привести к падению ВВП уже во втором квартале нынешнего года**. То есть экономические проблемы на лицо — это во-первых. Во-вторых, возможные санкции действительно повышают

кредитные и экономические риски. У нас экономика близка к падению при стабильно дорогой нефти, а что будет, при дешевой? Это **основной риск, который начал проявляться еще два года назад**, когда политических проблем не было.

Ну и в завершении комментария мне хотелось бы рассказать о хорошем. Затраты на обустройство Крыма, на мой взгляд, не должны оказать заметного негативного влияния на российскую экономику. У государства имеется Резервный фонд объемом \$87 млрд. По закону его можно использовать на покрытие бюджетных расходов в периоде до 2015 года. Появление новых субъектов Федерации как раз и является таким незапланированным расходом, так что все должно быть в порядке. Кроме этого, эксперты международных рейтинговых агентств отмечают, что они **могут снова повысить прогнозы по России в случае, если санкции не будут слишком жесткими**.

Что касается улучшения состояния нашей экономики, то есть надежный рецепт, как это сделать. В условиях естественных ограничений физических объемов экспорта, необходимо развивать импортозамещение. И, кажется, это понимают в правительстве.

### **Анна Линевская, аналитик ОАО "МФЦ"**

Сейчас "модно" дружить против России, и вслед за финансовой репетицией блокады банковских карт формата Visa и MasterCard рейтинговые агентства вспомнили, что тоже имеют

## рычаги влияния на российскую экономику.

Несмотря на то, что в последние несколько лет внимание к новостям относительно рейтингов угадо, рынки капитала учитывают в своих движениях подобную информацию. Однако в этот раз российский фондовый рынок, например, **оставил эти новости без внимания**, хотя речь идет о 15 банках и нескольких крупных компаниях.

Все просто — игроки прекрасно видят **политический след** этого рейтингового решения. Состояние российской экономики сейчас и квартал назад существенно не отличается в макроэкономических параметрах, зато политическая картина стала иной.

Среди теоретических **негативных последствий** пониженных банковских рейтингов — более сложный доступ к иностранным кредитам и займам. С одной стороны, ситуацию способен исправить Центробанк, который еще на прошлой неделе упоминал о том, что готов самостоятельно кредитовать банковские организации по мере необходимости. С другой, есть вариант с разработкой азиатских кредитных линий.

В то же время, вряд ли эта политическая драма дойдет до фазы понижения кредитного рейтинга России. При всей своей привязанности к территориальному признаку, рейтинговые параметры обычно смотрятся достаточно объективными, так как основаны на открытых экономических данных.

Как только сойдет на «нет» эта истерия с украинским акцентом, рейтинги вернутся на свои места, естественно, постепенно.

## Аналитический отдел компании Forex-Market

Дела российской экономики не так плохи, как нам пытаются показать западные рейтинговые агентства. Несмотря на то, что мир ожидал серьезных санкций в отношении России со стороны Евросоюза, ну и, конечно же, США, они не последовали. Дело в том, что, вводя существенные экономические санкции против России, **США и Евросоюз навредят и своим экономикам**, Евросоюз в особенности окажется в неудобном положении.

В результате мы получаем точечные удары по российским чиновникам, которым будет отказано во въезде в США и чьи активы, находящиеся в США, будут заморожены. Естественно, такие меры **не могут особо повлиять на ход экономического развития в РФ**. В ответ Россия вводит подобные санкции против западных чиновников. Пока все похоже на вяло развивающийся конфликт без особых последствий.

Стоит, конечно, отметить такие моменты, как предложенная американским сенатором Коутсом поправка в законопроект о помощи Украине, в которой запрещается ведение отношений с «Рособоронэкспортом», как американским, так и иностранным, в противном случае это помешает заключению контрактов с этими компаниями. Так же эта поправка дает право президенту сокращать объем

помощи странам в размере потраченных денег на закупку вооружения у «Рособоронэкспорта».

Прокомментировал эту поправку Коутс следующим образом: «Эта поправка может нанести ущерб российской оружейной промышленности, российской экономике, российскому престижу и авторитету Путина в мире. Это должно быть нашей целью», — достаточно громкие слова. Данная поправка имеет шансы на жизнь, т.к., не стоит забывать, что США и Россия являются крупнейшими экспортерами вооружения, и это больше походит на **войну конкурентов**. Говорить сейчас о том, что эта поправка существенно навредит экономике России, не приходится. Российское вооружение всегда отличалось превосходным качеством, и пути сбыта останутся доступны.

Что касается Евросоюза, экономическая политика России в первую очередь пока сориентирована на добычу и экспорте различных ресурсов, и огромная часть их как раз экспортируется в Евросоюз. **Существенным ударом для России** был бы отказ Евросоюза от закупок российских ресурсов, но ЕС не может себе этого позволить, т.к. нуждается в данном виде сотрудничества. Великобритания, которая занимает самую твердую позицию, выступает за переориентирование Евросоюза на альтернативные источники ресурсов, но, если даже это будет воплощаться в жизнь, то уж точно не за один год. Россия тем временем сможет подготовиться к этому переориентированию.

Что же касается снижения прогнозов по рейтингам: и **Fitch и S&P – американские агентства**, которые не остались в стороне от политики. Снижение прогнозов нацелено в первую очередь на экономическую дестабилизацию в России, ввиду крупных оттоков капиталов за границу. В первую очередь это, конечно же, будут крупные инвесторы, которые поддались панике. Но ничего общего с реальным положением экономики в стране снижение прогноза рейтингов не имеет. После снижения наблюдались падения ведущих российских индексов, но если сейчас мы взглянем на индекс ММВБ, можно с уверенностью констатировать его восстановление. Правительство РФ занимает правильную твердую позицию, и, вероятнее всего, она таковой останется. Для пересмотра прогноза рейтингов в первую очередь нужно показать мировому сообществу, что дела обстоят иначе, чтобы **восстановить интерес инвесторов**. В конечном итоге эти проамериканские действия могут негативно сказаться как раз на доверии к объективности прогнозов американских рейтинговых агентств.

### **Антон Сороко, инвестиционный холдинг «ФИНАМ»**

**Основной фактор**, подталкивающий рейтинговые агентства к снижению прогнозов по долгосрочным кредитным рейтингам российских регионов и компаний (конечно же, после снижения аналогичного показателя по суверенному рейтингу страны), – это геополитическая нестабильность на Украине и грозящие в связи с этим санкции со стороны ЕС и США. Нельзя забывать и о сокращении объема



товарооборота непосредственно между Россией и Украиной. Если в 2012 году этот показатель составлял около \$50 млрд., то уже по итогам 2013 года (охлаждение отношений между нашими странами началось еще в середине прошлого года) этот показатель снизился на 25%, а по итогам 2014 года, если никаких компромиссов не будет достигнуто в самое ближайшее время, показатель с большой долей вероятности продолжит падение. В такой ситуации зарубежные рейтинговые агентства законно обращают внимание мировой общественности на **растущие риски инвестирования в российскую экономику**. Другой вопрос, что они могут немного сгущать краски.

В достаточно противоречивом докладе Всемирного Банка говорится, что рост экономики РФ в 2014 году в рамках позитивного сценария будет ограничен отметкой в 1,1%, а при негативном сценарии и вовсе будет снижение на 1,8%. При этом, отток капитала ожидается на уровне \$85 и \$150 млрд. соответственно. Стоит отметить, что **даже в негативном сценарии бюджетные показатели будут стабильны**, что связано с компенсацией выпадающих доходов бюджета из-за замедления экономики повышением валютной выручки нефтегазовых предприятий на фоне падения рубля. Но, на мой взгляд, негативный сценарий развития событий чрезмерно драматизирован.

### **Юрий Шахматов, компания TenkoFX**

Если кредитный рейтинг в отношении РФ или любой другой страны принимается в директивной форме, то, как следствие этому возникают **вопросы по поводу объективности таких решений**. Пересмотр прогноза по фин.

учреждениям и хозяйствующим субъектам РФ носит именно директивный характер.

К таким агентствам возникает масса вопросов и претензий не только у российских аналитиков, но и у европейских, и американских, при этом степень доверия тоже является вопросом для обсуждения. Разумеется, РФ будет адекватно реагировать на подобные "выпады" по принципу взаимности. По заявлениям уполномоченных представителей Минфина РФ, **ухудшения кредитоспособности РФ до санкций и в связи с ними не наблюдается**.

"Власти США, несогласные с присоединением Крыма к России, накануне объявили о новых санкциях, причем в этот раз не ограничились запретами для политиков. В новый "черный список" Обамы вошли бизнесмены, которые, по мнению американцев, входят в круг приближенных президента РФ Владимира Путина. Новый документ позволяет США вводить дополнительные меры не только в отношении частных лиц, но также против ключевых секторов российской экономики: финансового, энергетического, оборонного и других", — Интерфакс. На этом фоне нет никаких сомнений в том, что **снижение кредитных рейтингов — политический заказ с целью давления на РФ**. При этом реакция президента РФ была вполне адекватной: "Ущерб от возможных санкций в связи с ситуацией вокруг Украины будет взаимным".

Если взглянуть на отраслевую статистику торгово-экономических

отношений между РФ и ЕС, становится понятно, что РФ нужна ЕС больше чем ЕС самой России.

К примеру, взять туризм. Согласно данным Федеральной службы государственной статистики общее число выездов россиян за границу в 2013 году составило 54,1 млн., граждане Евросоюза совершили в общей сложности 30,8 млн. поездок в Россию. Из стран Евросоюза было совершено более 1,2 млн. туристических поездок, из США – 197 тыс. В свою очередь из России в страны Евросоюза было совершено более 7,6 млн. туристических поездок, в США – 147 тыс. В этой схватке безусловным победителем будет Россия. Если в случае с США, ущерб, полученный Россией, будет несколько больше, но в целом невелик, то Евросоюз потеряет в 6 с лишним раз больше российских туристов, чем Россия европейских. Более всех пострадают Греция (3-е место по популярности у российских туристов), Испания (6-е место), Финляндия (7-е место) и Италия (9-е место).

Ограничение на выдачу виз россиянам маловероятно по причине того, что экономика ряда стран Евросоюза очень сильно зависит от туристической индустрии. В Греции доходы от туризма формируют около 15% ВВП, в Италии — около 9%. С учетом всего этого, а также того, что россияне тратят в Европе больше денег, чем

европейцы в России, нарушать эти связи Европе категорически невыгодно.

Можно приводить массу примеров, это и российский импорт — зеркально страдает европейский экспорт и так далее.

Позиция США вполне понятна: военное присутствие, навязывание своей модели "демократии" (выгодной только им самим) и т.д.

### Деннис де Йонг, компания UFXMarkets

Большую роль в снижении рейтинга играет не столько политическая подоплека, сколько экономическая, так как расширение экономических санкций, безусловно, **негативно повлияет на экономику страны**. Наиболее ярким примером здесь могут послужить действия платежных систем Visa и Mastercard, которые, по сути, парализовали возможность клиентов некоторых банков использовать свои собственные денежные средства. Это демонстрирует **беззащитность некоторых сфер экономики** от введения санкций против РФ. И, по нашему мнению, именно этими аргументами руководствовались рейтинговые агентства при изменении прогноза по рейтингу России со «стабильного» на «негативный».

FT#



# FOREX в апреле: тотального укрепления доллара не произошло

## (Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

### Инвесторы игнорируют Америку

За последний месяц в США вышел ряд неплохих данных, что должно порадовать ФРС:

- Экспорт совершил наибольший подъем с 2010 г.
- Темп роста ВВП за IV кв. был пересмотрен с 2.4% до 2.6% (хотя, стоит признать, что экономисты ожидали большего).
- Темп роста личного потребления был переоценен с 2.6% до 3.3%.
- Розничные продажи и промышленное производство подросли после январского спада.
- Число обращений за пособиями по безработице в США опустилось до минимума с ноября.

Тем не менее, **улучшение американского новостного фона не впечатлило инвесторов**. Упомянутые выше новости являются вторичными – участников рынка больше интересуют мартовские индексы деловой активности от ISM и занятости в несельскохозяйственном секторе США (NFP), которые будут опубликованы в первую неделю апреля.

Индексы ISM за февраль были не слишком высокими. Что касается NFP, то



в последний месяц зимы показатель оказался выше прогнозов (175 тыс. против 129 тыс. в январе), хотя уровень безработицы вырос с 6.6% до 6.7%. Слабым звеном остается рынок недвижимости (индекс незавершенных сделок по продаже жилья сократился на 0.8%).

На своей первой пресс-конференции в качестве главы ФРС **Джанет Йеллен** заявила, что с момента завершения количественного смягчения и до первого повышения процентных ставок пройдет «значительное время» – «6 месяцев или вроде того». Если раньше участники рынка предполагали, что регулятор начнет повышать ставки в последнем квартале 2015 г., то теперь установилось мнение, что этой произойдет уже в первые три месяца следующего года. Однако даже подобные перспективы не трансформировались в тотальное



укрепление USD. Напротив, в марте наблюдалось **значительное ослабление американца по отношению к товарным долларам** – AUD, NZD и CAD.

### EUR/USD: сопротивление сохраняется

В начале месяца евро попытался продолжить бодрое мартовское ралли, но **встретил сопротивление на отметке \$1.3966** (максимум 13 марта) и скорректировался ниже фигуры \$1.3800. Покупатели не сумели удержаться выше месячного медвежьего Ишимоку (верхняя граница на \$1.3955) и трендовой линии 2008/14 гг. (примерно \$1.3870).

В марте **определяющее влияние на курс EUR/USD оказали Центробанки**. Рост EUR в начале месяца объясняется именно оптимизмом, спровоцированным ЕЦБ. Во-первых, регулятор не стал снижать процентные ставки, как опасались многие экономисты, а, во-вторых, повысил прогноз по росту ВВП на 2014 г. на 0.1% до +1.2%. Однако радость покупателей евро была недолгой: 19 марта глава ФРС **Йеллен поддержала американский доллар**, намекнув на более быстрое повышение процентных ставок в США.

**Шансы пары преодолеть отметку в \$1.4000 тают на глазах. В марте по США выходила достаточно сильная статистика**, в апреле ожидается еще

**EXNESS**

- БОЛЕЕ 50** ВАЛЮТ ДЕПОЗИТА
- БОЛЕЕ 120** ВАЛЮТНЫХ ПАР
- БОЛЕЕ 30** СПОСОБОВ ПОПОЛНЕНИЯ СЧЕТА
- ТЕХПОДДЕРЖКА** В РЕЖИМЕ 24/7
- 98%** ВСЕХ ВЫВОДОВ ПРОИСХОДИТ **АВТОМАТИЧЕСКИ**

больше позитива: данные должны очиститься от негативных погодных факторов, на которые неоднократно ссылался ФРС. Представители ЕЦБ со своей стороны подбавляют масла в огонь, периодически заявляя о необходимости активных действий для устранения дефляционного давления на экономику.

Мы не видим причин для резкого падения евро, но в **ближайшие недели ждем движения в боковом диапазоне с тенденцией к снижению**. На недельном графике наблюдается медвежья дивергенция. Кроме того, стоит обратить внимание на свечу «медвежье поглощение». Отметим, что пара все еще остается в восходящем канале, сформировавшемся в июне 2013 г. Сейчас линия поддержки канала находится на отметке \$1.3650. Ее пробой откроет медведям путь к \$1.3550 (100-месячная МА) и \$1.3480 (50% Фибо от снижения 2011/12 гг.). Ключевое сопротивление - \$1.4000 и \$1.4250.

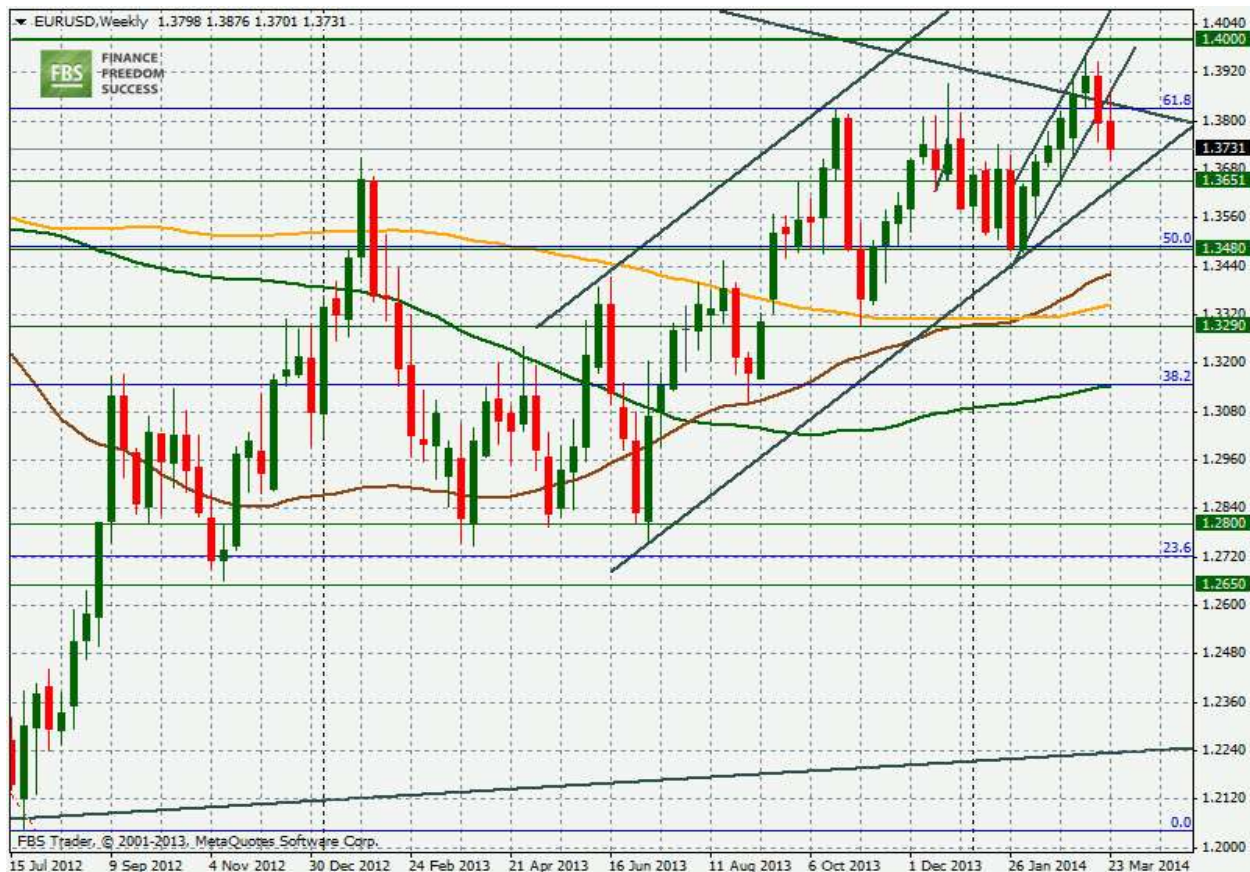


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

### GBP/USD между двумя центробанками

В начале марта пара GBP/USD встретила сопротивление в районе \$1.6785, после чего ее курс волнообразным движением съехал к \$1.6470, где пролегает линия поддержки, соединяющая минимумы ноября и февраля. После этого фунту удалось восстановить примерно половину мартовского спада, поднявшись к \$1.6600 и завершая месяц в районе 200-месячной скользящей средней.

Британские розничные продажи выросли на 1.7% – хороший задел для подъема ВВП. Хотя такой скачок может отчасти объясняться улучшением

погодных условий, можно сделать вывод о том, что расходы потребителей Соединенного Королевства остаются высокими. **Хорошие данные будут создавать давление на Банк Англии, с тем, чтобы он рассмотрел вопрос о повышении ставок в этом году.** Для того чтобы британский ЦБ действительно пошел на ужесточение политики, необходимо ускорение роста зарплат и цен. Пока же мы наблюдаем снижение потребительской инфляции: в феврале показатель снизился до 1.7%, самого низкого уровня с 2009 г. Из экономического негатива отметим достаточно сильный дефицит платежного баланса Великобритании. Заседание Банка Англии состоится 10 апреля.

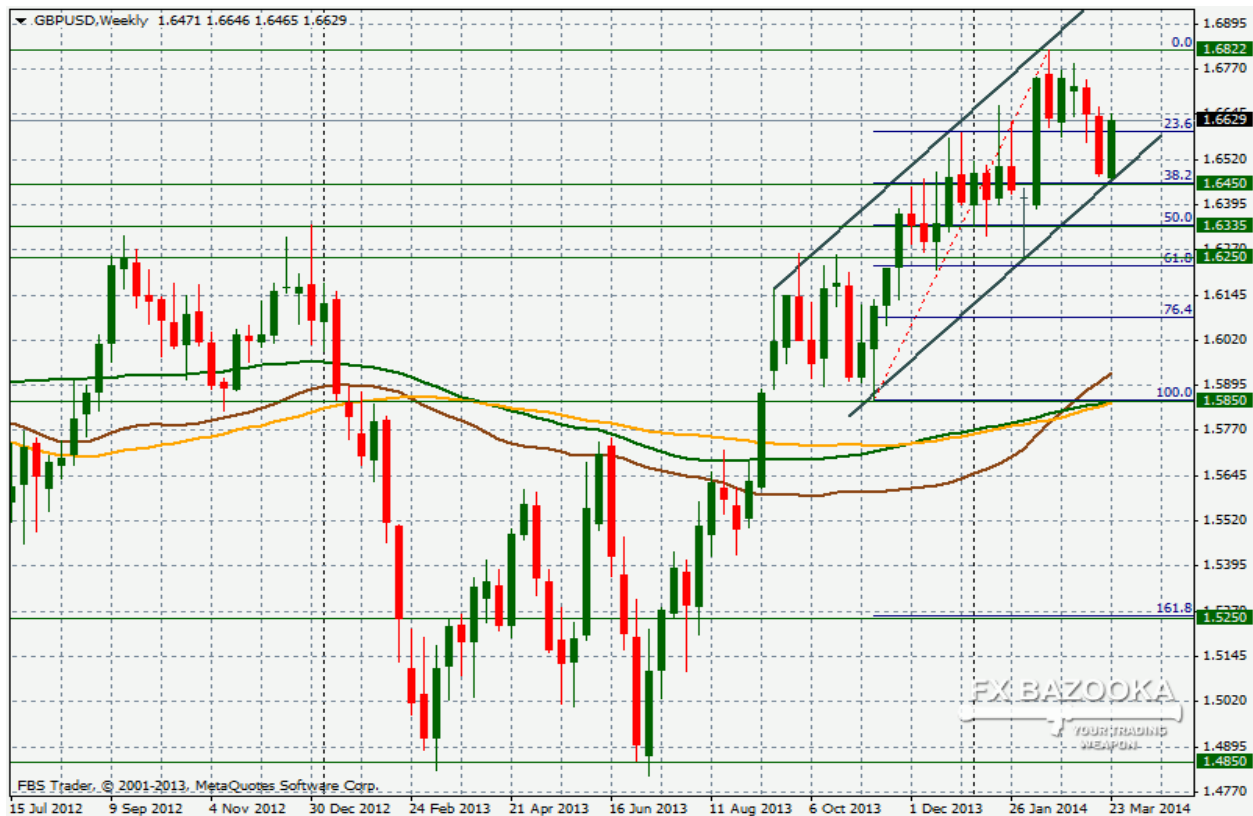


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

Пока GBP/USD остается в рамках восходящего канала. Стерлинг ушел вверх от уровня 38.2% восстановления Фибо (\$1.6450). По нашим прогнозам, в апреле пара будет держаться преимущественно выше этой отметки. Следующая поддержка расположена на \$1.6250. В то же время, существенное укрепление выше недавних максимумов маловероятно – **дневной тренд ослаб**. Спротивление находится на \$1.6850 и \$1.6975.

### USD/JPY: сложности вокруг иены

Как и ожидалось, узкий боковик по USD/JPY продолжился. Доллар и иена не давали друг другу укрепиться. Месячные максимумы были зафиксированы в районе 103.75, а минимумы – в области 101.20.

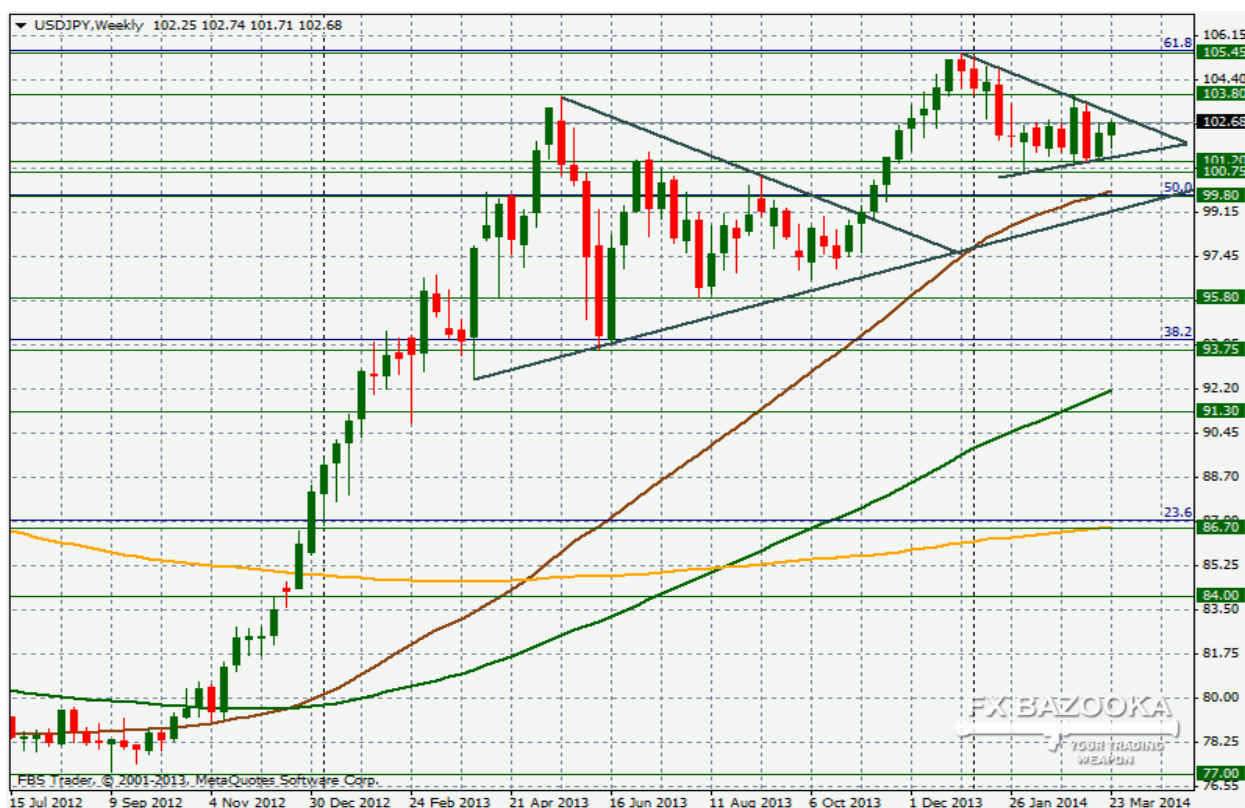
Спад американских доходностей не дает развернуться быкам по доллару. Иена пользуется некоторым спросом как валюта-убежище на фоне геополитической напряженности. В то же время, учитывая завершение налогового года в Японии, можно было бы ожидать более сильного укрепления японской валюты. Тем не менее, отчеты министерства финансов страны показали, что иностранные **инвесторы сбрасывают японские акции и облигации**. Иностранные игроки явно обеспокоены **беззаботным отношением Банка Японии** к апрельскому повышению налогов. Напоминаем, в апреле **японское правительство повысит налог с продаж с 5% до 8%** в целях сокращения огромного долгового бремени страны. По прогнозам экономистов, такой шаг приведет к тому,

что в следующие три месяца **ВВП Японии сократится в годовом выражении на 3.5%**.

Между тем, японский ЦБ пока не беспокоится, выражая уверенность в том, что экономика выдержит более высокие налоги. Центральный банк вновь заявил о своей готовности без колебаний корректировать политику, если возникнут риски, которые могли бы предотвратить достижение его цели, а именно 2%-ной инфляции. Инфляция действительно выросла с нулевых уровней почти год назад до 1.3% в последние месяцы. Советник японского премьер-министра Синдзо Абэ заявил, что **Банк Японии может принять решение по дальнейшему монетарному стимулированию**

**экономики к середине мая.** В то же время, риски для японской экономики велики, а в заверениях регулятора не слышно особого энтузиазма, что и охлаждает пыл инвесторов. В апреле нас ждут целых два заседания Банка Японии – 8 и 30 апреля. Кроме того, 1 апреля стоит обратить внимание на индексы деловой активности в производстве и сфере услуг страны Tankan – эти данные публикуются лишь раз в квартал.

На месячном графике у мартовской свечи достаточно длинная верхняя тень. Ключевая поддержка расположена в зоне 100.75/50, а также на 99.99 (55-недельная скользящая средняя). Сильное сопротивление находится на 103.80 – только выше этого уровня можно ждать бычьего рывка к 105.40 и выше.



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



## AUD/USD развернулась навверх

В марте пара AUD/USD выросла почти на 400 пипсов, поднявшись с отметки \$0.8900 в начале месяца к \$0.9300 в конце. Австралиец восстановился выше 100-месячной скользящей средней и **пробил навверх нисходящую линию сопротивления 2013 г.** Кроме того, наконец, получила подтверждение **разворотная формация «голова и плечи»**: AUD уверенно закрепился выше линии шеи на \$0.9080.

Реальных экономических причин для стабильного роста у австралийской валюты нет: **тенденция к замедлению экономики Китая является долгосрочным медвежьим фактором.** Не стоит забывать, что **дорогой австралиец не выгоден РБА.** Вполне

вероятно, что в апреле регулятор снова вернется к уже знакомой «голубиной» риторике. С другой стороны, рынок все еще надеется на поддержку экономики КНР со стороны правительства. Снижение напряженности на Украине в конце месяца также стало позитивным фактором для рискованных активов.

В ближайшие недели австралиец может продолжить ралли к фигуре **\$0.9500. Подъем выше маловероятен: нижняя граница недельного медвежьего Ишимоку выступит в роли сопротивления.** Обратите внимание: на недельном графике наблюдается расхождение по MACD. Сопротивление: \$0.9340 (61.8% Фибо), \$0.9390 (50-дневная МА) и в районе фигуры \$0.9500 (Облако). В роли ключевой поддержки выступает отметка \$0.9080.

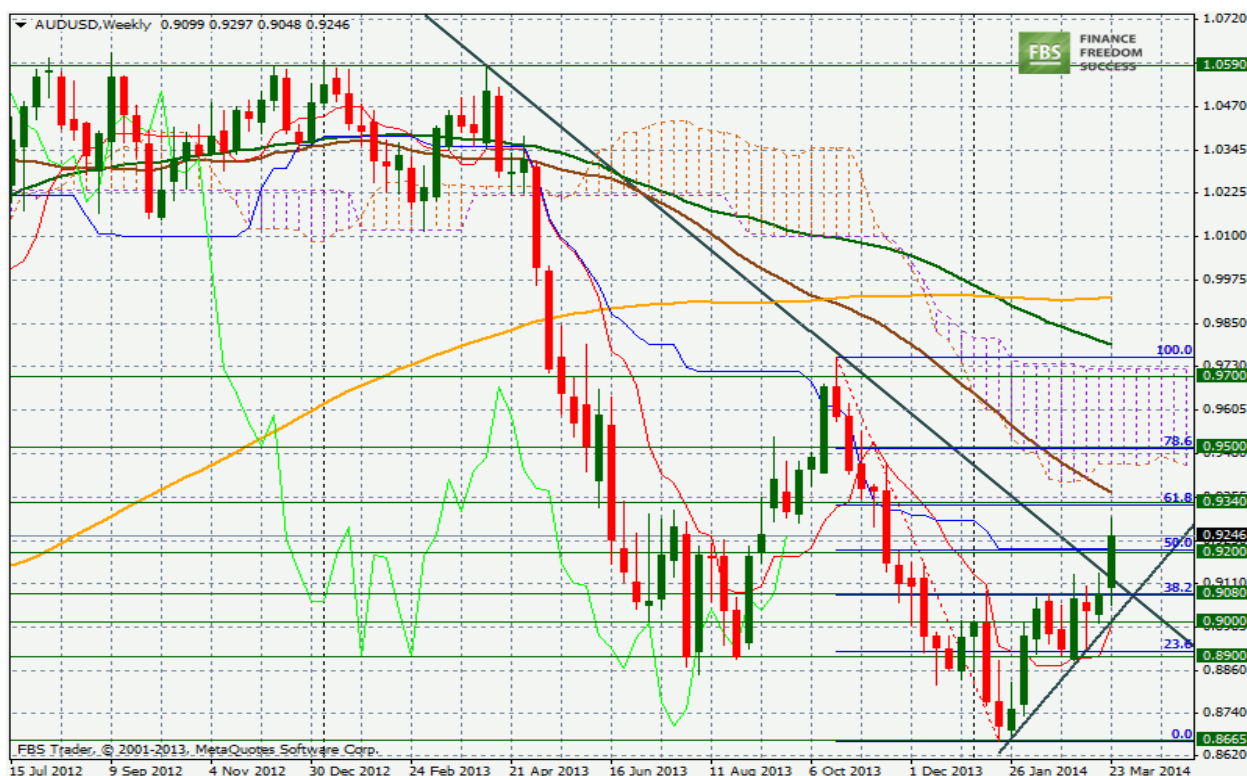


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

FT#

# ФОРЕКС: о чем говорит Ишимоку?

(Анализ сырьевых валютных пар с помощью индикатора Ишимоку)

На прошедшем мартовском заседании ФРС продолжила сокращение программы количественного стимулирования экономики, уже в третий раз сократив ее объем. Давайте рассмотрим перспективы основных сырьевых валютных пар с точки зрения индикатора Ишимоку.

## AUDUSD: все сигналы вверх

Резервный банк Австралии закончил цикл понижения процентных ставок и заявил о периоде их стабильности, **следующим шагом может стать повышение процентных ставок**, которое возможно уже в следующем году. За прошедшие три месяца после последнего обзора пара выросла на три с половиной фигуры. AUDUSD нашла поддержку в районе 0,87, так и не дойдя до низа облака Ишимоку на месячном

графике (0,85). После чего пара стабилизировалась и начала расти, пробивая в настоящий момент линию Тенкан на месячном графике чуть ниже 0,93. Линия Кijun (долгосрочный тренд) перестала снижаться и стала горизонтальной. Поскольку движение вниз закончилось, так и не дойдя до нижней границы облака (0,85), оно развернулось и направилось к верхней границе облака (0,99) и линии Кijun (чуть выше 0,97).

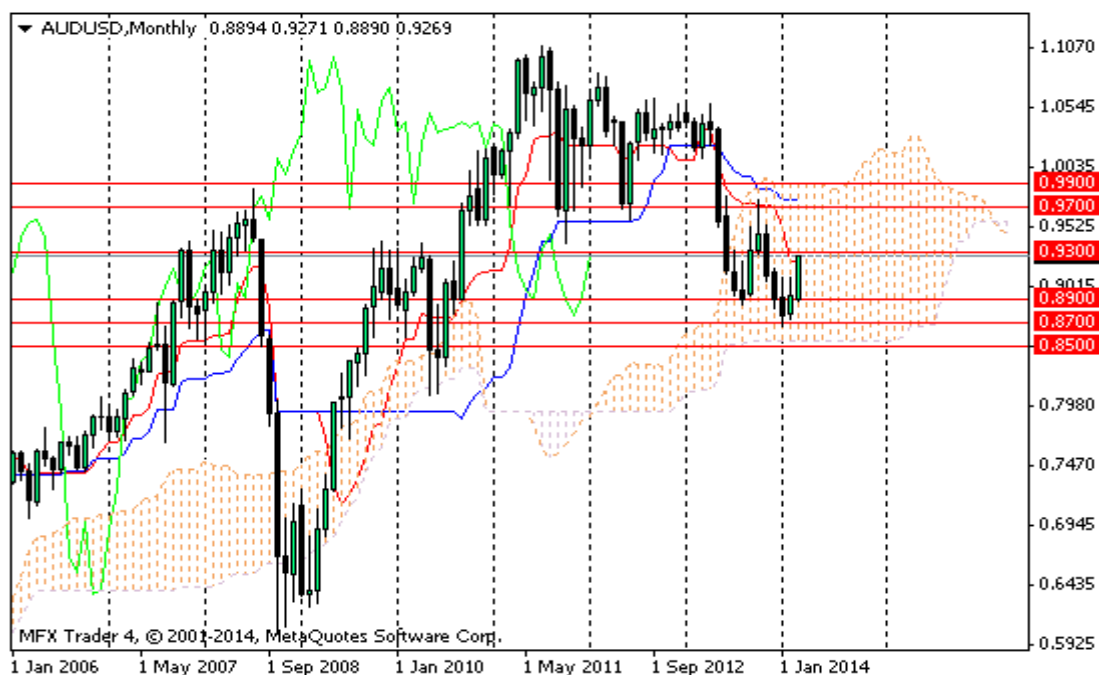


Рис. 1. Валютная пара AUD/USD, месячный график.

На **недельном таймфрейме** перспективное облако Ишимоку перестало снижаться и стабилизировалось. Линия Kijun (долгосрочный тренд) стала горизонтальной, линия Tenkan (краткосрочный тренд) развернулась вверх. Линия Chinkou приближается к цене снизу и готовится ее пробить вверх. Пара пробил трендовые линии Tenkan и Kijun вверх и направляется к облаку Ишимоку на неделях с нижней границей

в районе 0,9450, где может встретить сильное сопротивление. При вхождении в облако, **целью дальнейшего движения** станет его верхняя граница на 0,97. На **дневном таймфрейме** мы видим все **признаки растущего тренда**: золотой крест, пробитие облака вверх – все трендовые. И перспективное облако Ишимоку также направлено вверх, и даже сигнал трех линий присутствует. В то же время, чрезмерной перекупленности пока не наблюдается.

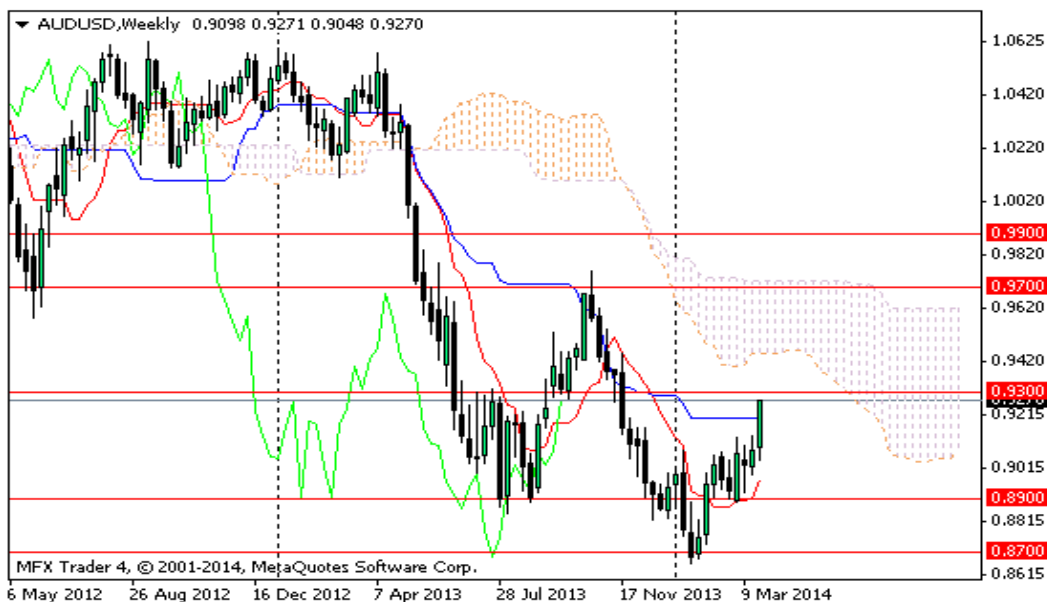


Рис. 2. Валютная пара AUD/USD, недельный график.

## NZDUSD: продолжение роста

Новая Зеландия стала первой из развитых стран, которая **начала цикл повышения основных процентных ставок**. В марте Резервный банк Новой Зеландии повысил ставку на 0,25% до 2,75%, и к концу года она может вырасти до 4%. **За прошедшие три месяца пара NZDUSD выросла на пять фигур**, пробил вверх сопротивление на 0,85 и приближается к верхней границе диапазона последних лет в районе 0,87-

0,88. На месячном таймфрейме трендовая линия Tenkan (краткосрочный тренд) развернулась вверх, трендовая линия Kijun (долгосрочный тренд) также начинает разворачиваться вверх. Линия Chinkou вышла из «скопления» цены и пробил его вверх. Вполне вероятно, что пара попытается преодолеть верхнюю границу диапазона, но может встретить там сильное сопротивление. В случае преодоления отметки 0,88, пара направится к 0,90 - на этих уровнях она торговалась в 1981 году.

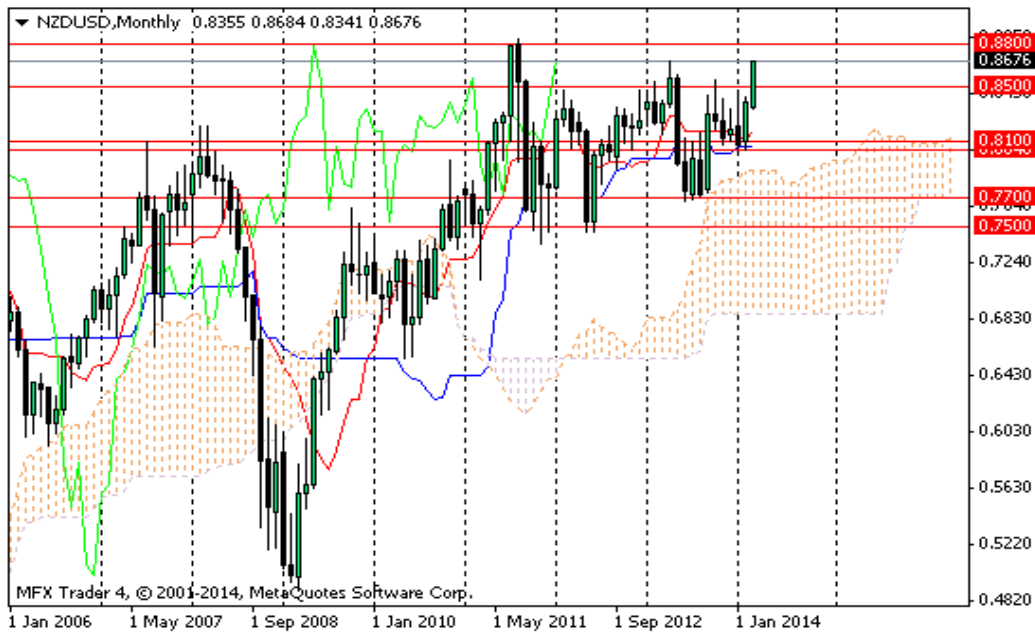


Рис. 3. Валютная пара NZD/USD, месячный график.

На **недельном таймфрейме** ситуация из бокового движения начинает переходить в трендовое. Все трендовые линии и перспективное облако Ишимоку развернулись вверх. Линия Chinkou вышла из цены также вверх. Ситуация позитивна для продолжения роста, поскольку особой перекупленности не наблюдается. На **дневном таймфрейме**

**ярковыраженная ситуация up-тренда**, однако, налицо значительная перекупленность, которая может привести к торможению роста и даже коррекции вниз от уровней 0,87-0,88. Целями коррекции может выступать линия Tenkan на Daily (0,86), а также пробитый ранее вверх уровень 0,85.

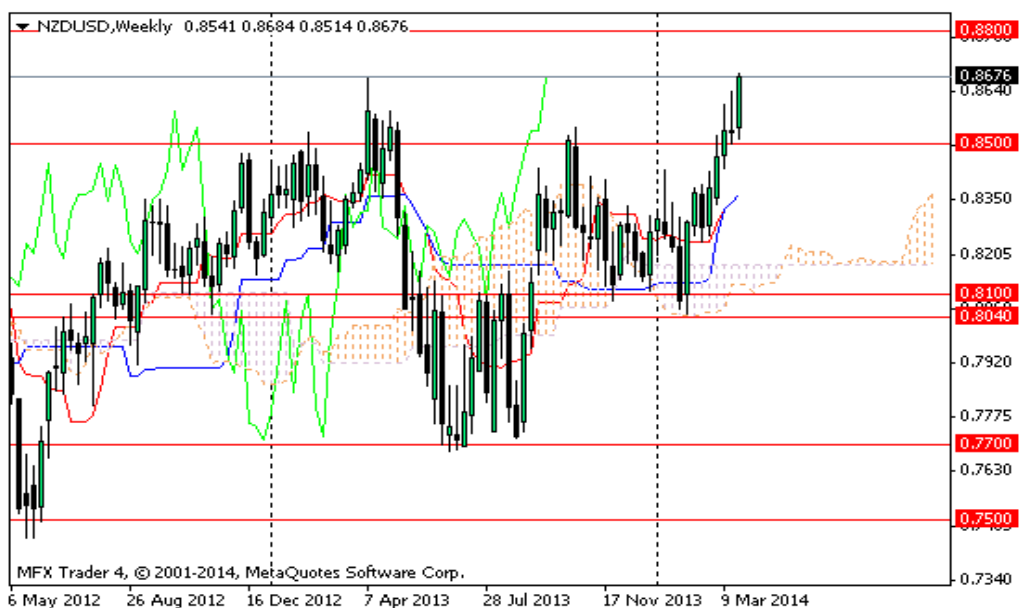


Рис. 4. Валютная пара NZD/USD, недельный график.



## USDCAD: боковое движение

В отличие от австралийца и новозеландца, канадский доллар выглядит **наиболее уязвимой валютой** из всех основных сырьевых. Банк Канады отказался в прошлом году от планов повышения процентной ставки, и может ее даже понизить.

За три месяца с последнего обзора, **USDCAD выросла более чем на четыре фигуры**, полностью пройдя облако Ишимоку на месячном графике и достигнув поставленной цели на 1,10. Это верх облака Ишимоку на Monthly (1,1050), и следующий уровень верха

облака - 1,1250. Именно здесь, при выходе из облака вверх, движение и затормозилось.

**Сопrotивление достаточно сильное**, и если оно не будет преодолено, то движение откатится обратно внутрь облака и может пойти к пробитому ранее вверх уровню 1,06. К примеру, пара USDJPY в прошлом году преодолевала верх облака Ишимоку на месячном таймфрейме (в районе 100) целые полгода, и даже сейчас всё еще не может значительно оторваться от него. При выходе из облака Ишимоку, пара USDCAD направится к проекции одного из горизонтальных уровней облака в районе 1,15.

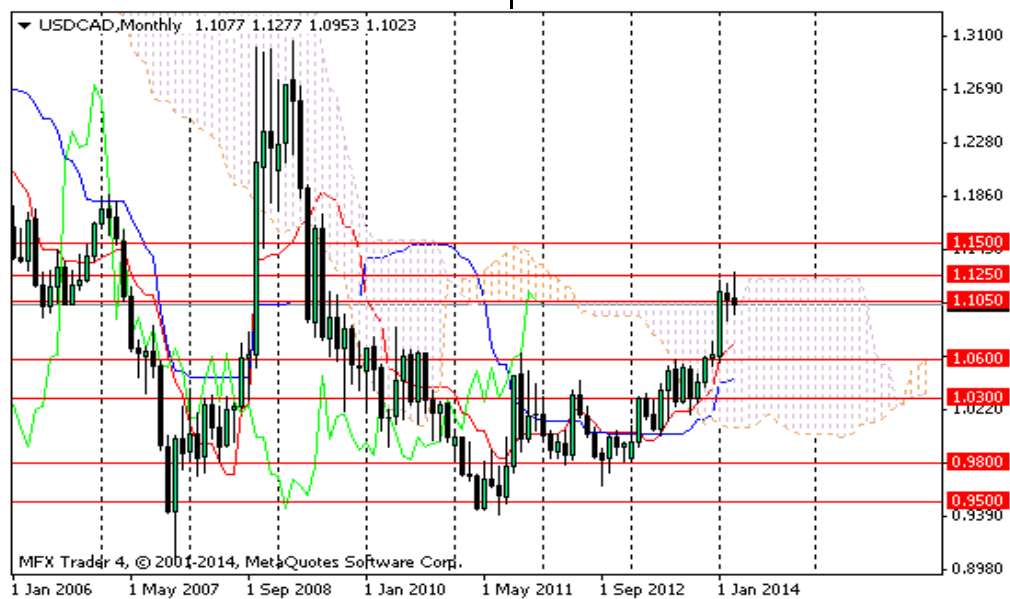


Рис. 5. Валютная пара USD/CAD, месячный график.

Бинарные опционы — это просто!  
Вам нужно лишь сделать выбор.

**CALL** **PUT**

На **недельном таймфрейме** ситуация роста и даже перекупленности: линия Chinkou значительно оторвалась от цены, после чего пара стала корректироваться вниз, пробивая трендовую линию Tenkan (краткосрочный тренд), которая долгое время выступала в качестве поддержки. В случае пробития консолидации на Weekly вниз, цена может протестировать сверху линию Kijun чуть ниже 1,08.

На **дневном таймфрейме** уже больше двух месяцев наблюдается боковое движение между 1,0950 и 1,1250. Цена входит в облако, и если не отобьется от него вверх, то направится к низу облака в районе 1,09. Облако на Daily ранее выступало в качестве поддержки, и цена, если и пробивала его вниз, то почти тут же снова возвращалась вверх.

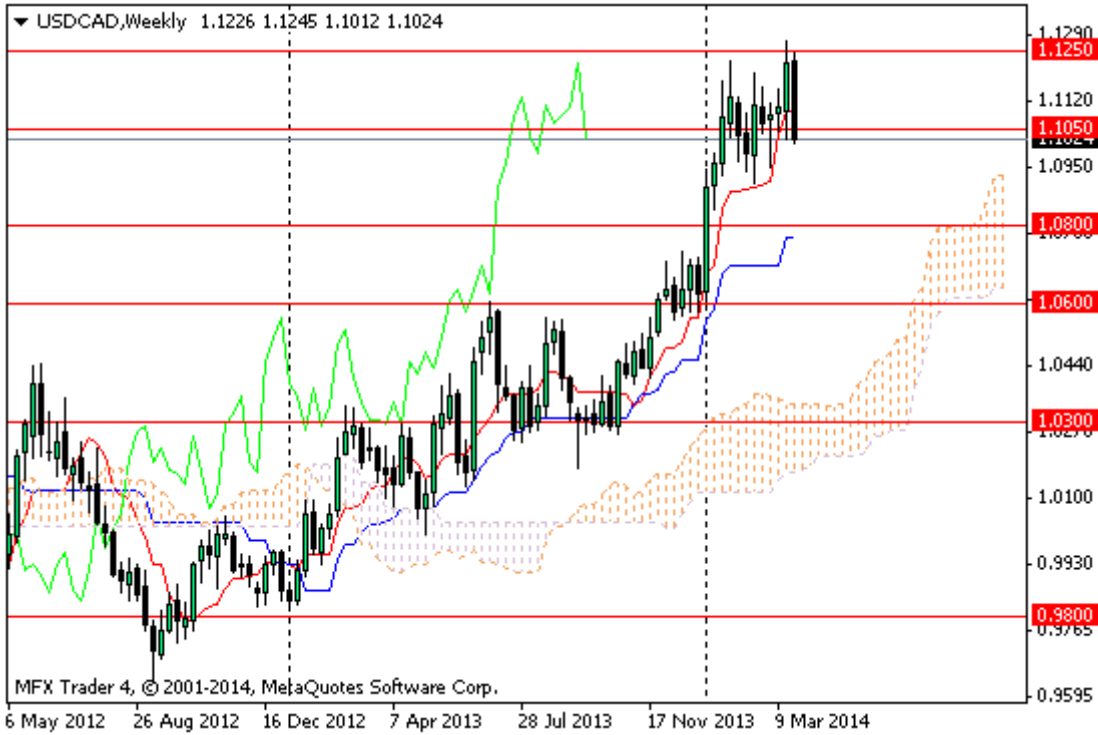


Рис. 6. Валютная пара USD/CAD, недельный график.

FT#



# Российские акции: время действовать!

## (Анализ основных биржевых барометров)

В настоящий момент мы наблюдаем самый интересный за последние годы период на российском фондовом рынке. Есть шанс, что мы стоим на пороге **качественного среднесрочного роста**. Многие трейдеры уже предвкушают большой куш! Но сильно не обнадеживайтесь, до уверенного роста нам нужно сделать несколько важных шагов!

### Делаем ставку на сильные акции

Мечтать о том, что наши индексы с легкостью преодолеют нисходящие тренды 2011 года – рано. Тем не менее, чтобы порадовать изголодавшихся инвесторов, котировкам достаточно будет утоптать «мартовские» минимумы и нарисовать аккуратные росточки восходящих трендов.

На все требуется время, поэтому, чтобы не стоять на месте, **нужно уже сейчас применять годами откатанную тактику и делать ставку на сильные акции**. К числу таких можно отнести – бумаги ГК «Норильский никель», привилегированные акции «Сургутнефтегаза», с определенными оговорками «Роснефть», «Транснефть», «Магнит», «МТС», «Система», «Аэрофлот».



Рис. 1. Росточки надежды на дневном срезе индекса РТС.

Обратите внимание, что к этим акциям стоит присмотреться не только из-за симпатичной технической картинки, но и по заветам великого Баффетта. Он говорит: «Покупай акции компаний, услугами и товарами которой пользуешься!»

Думаю, сейчас **отличное время для составления портфеля** по этому принципу. Только не забудьте, что такой портфель не получится полноценным без акций зарубежных компаний. Так что давайте отбросим ложный патриотизм, который сейчас свойственен многим, и отдадим дань собственным меркантильным интересам. Мой торговый счет позволяет мне одновременно присутствовать на разных рынках и не тратить лишнее время на перекидывание денежных средств с площадки на площадку. А ваш?

### Внимание на «молодые» бумаги

Не близок такой подход для **среднесрочных инвестиций**? Тогда присмотритесь к акциям, которые за время мартовского падения подходили к

кризисному дну 2008 года. Но я сейчас не о вечно угнетенной «энергетике», совсем чахлые отрасли современному инвестору не нужны. Есть множество акций, которые сходили ко дну кризиса 2008, но вы этого не заметили, потому что **забыли скорректировать их цены на показатели инфляции и изменение курса валют**. Тот же «Газпром», оказавшись 14 марта 2014 года на уровне 114 рублей, фактически показал с указанными поправками дно 2008 года. А вы все бегаєте и ищете машину времени, чтобы вернуться в 2008 год и купить его в районе 90 рублей?

И напоследок напомним, тренд 2014 года лично для меня – это присматривать за молодыми бумагами, которые вышли на торги в последние три-четыре года. «Алроса», «Московская Биржа», «Мегафон» может быть пока сложны для инвесторов, которые смотрят не только на отчетность, но и на графики бумаг перед покупкой. Это ненадолго, эти акции взростеют, учатся вести себя «прилично», рисовать красивые тренды с достойным объемом торгов.

*Как видите, выбор есть, победите сомнения, страхуясь через диверсификацию портфеля и инструменты срочного рынка, и вы станете ближе к своим мечтам!*

FT#

|               |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                  |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>EXNESS</b> | 0.1-0.9<br>EURUSD | 0.2-0.9<br>USDJPY | 0.3-1.2<br>USDCHF | 0.1-1.1<br>GBRUSD | 1.0-1.3<br>EURCHF | 1.5-2.0<br>NZDUSD | 1.0-1.6<br>AUDUSD | <b>ПОДРОБНЕЕ</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|



# Фондовый рынок России: выход из нефтяного плена?

(Колонка биржевого аналитика)

**ForTrader:** С момента объявления Россией дефолта в 1998 году, рост индекса ММВБ составил 536%. Основной причиной такой динамики является мощный рост цен на нефть, поскольку с 2001 года цена на баррель нефти выросла более чем в пять раз.

Если взять временной отрезок с 2003 по 2005 год, то за счет бурного роста цены на нефть российские индексы взлетели, а коэффициент корреляции вернулся к положительным значениям.

В течение последних пяти лет корреляция российского рынка акций и цен на нефть составляла около 0,42%.

Ситуация с Крымом оказала крайне негативное влияние на динамику фондовых активов. Сокращение капитализации составило около 127 млрд. долларов. Между тем, ситуация на рынке нефти осталась практически без изменений, цена находится в установившемся диапазоне. Коэффициент корреляции в марте 2014 года составил -0,2%.

Ряд экспертов уже сейчас заявляют о том, что ввиду ситуации с Крымом, украинских рисков и возможности введения экономических санкций против России, отечественный фондовый рынок больше не будет зависеть от динамики нефтяного рынка.

Как Вы считаете, как долго продлится такая ситуация и при каких условиях возможен возврат к предыдущей зависимости? Какие положительные и отрицательные стороны в отрыве рынка российских акций от цен на нефть?

**Александр Купцикевич:** Мне кажется, что нефть перестала влиять на динамику фондового рынка России только лишь потому, что **совершенно потеряла собственную динамику**. Такого равновесия не было в новейшей истории. Поэтому игроки переключили своё внимание на другие факторы. Например, на экономическую ситуацию в



стране. Это произошло благодаря **усилению банковского и розничного сектора**. К сожалению, косвенная связь со стоимостью нефти до сих пор остаётся, так как от этого зависят доходы и расходы крупнейших компаний в стране, да и сам энергетический сектор представляет собой огромную долю рынка. Но тут нужно сказать, что за счёт

усиливающейся роли государства последнюю пару лет, **энергетика переживает отток капиталов**, да и сам рынок перестал был таким «горячим», как в 2000-х. Он остаётся весьма тяжёлым уже более года, несмотря на рост зарубежных площадок и всестороннего признания, что с нефтяными доходами у наших компаний всё в порядке.

Последние события с Крымом заставили участников рынка сперва экстренно извлекать свои деньги, а вскоре – и вовсе пересмотреть свои планы. Далее может быть хуже, так как российскому бизнесу угрожают экономическими санкциями. В этом случае мы и далее можем видеть **асинхронность между колебаниями стоимости нефти и российским рынком**, так как, допустим, рост цен на чёрное золото вовсе не обязательно будет свидетельствовать о схожем увеличении доходов компаний, так как будут падать объёмы продаж.

Таким образом, для восстановления корреляции рынка и курса нефти нам нужно **одновременное влияние сразу двух факторов** – снижения геополитической

напряжённости в отношении России и возобновление ярковыраженного тренда нефти. И здесь консенсус смещён скорее в сторону возможного снижения курса, а не его роста.

Если так и произойдёт (в какой-то степени это случилось в 80-х, что в итоге привело к упадку советской экономики), то энергетический сектор будет терять свою значимость, и постепенно с заднего **на передний план будут выходить промышленность, банковский и розничный сектора**. Это сделает экономику более самостоятельной и стабильной, в отличие от текущей ресурсно-ориентированной экономики, значительно зависимой от колебаний цен на сырьё. В этом плане мне нравится **пример Австралии**, которая начала подготовку к затуханию ресурсного бума ещё несколько лет назад, до пика цен на металлы, поэтому ей удалось сохранить внушительные темпы роста к настоящему моменту и хотя бы частично подготовить точки роста в новых условиях. Это не было легко, но оказалось выполнимо. Думаю, у России тоже должно получиться!

FT#

Дополнительные средства для ваших торговых маневров

Привлекайте инвесторов и получайте больше прибыли за управление их счетами.

Стать управляющим

# Драгоценные металлы: месяц противоречивостей

## (Анализ рынка драгоценных металлов)

*В эпоху мировой нестабильности очень часто возрастает интерес к различным формам вложений не столько ради получения прибыли, сколько ради сохранения собственных средств. В рамках таких ситуаций актуальными становятся резервные валюты и драгоценные металлы, которые также можно считать таковыми (особенно это относится к золоту, однако, фактически, это можно отнести также и к серебру и, в меньшей степени, к платине и палладию в силу их свойств и сфер использования).*



### Факторы рынка драгметаллов

Однако, иногда все несколько иначе: несмотря на всю кризисность ситуации, инвесторы не могут или не хотят использовать вполне объективные методы, и, хватаясь за соломинку спасения, просто **гоняют средства из одного фонда в другой**. Как говорится, лишь бы сохранно, и не важно, что не доходно, по крайней мере, сейчас. Их действия влияют на положение драгоценных металлов не меньше, чем общеэкономическая ситуация.

Март выдался для металлов очень противоречивым. С одной стороны, **нестабильная обстановка в Восточной Европе**, которая влияет как на европейский, так и азиатский регион, а также затрагивает серверную Америку. С другой стороны — достаточно неоднозначная ситуация на дальнем Востоке, где **Китай** подает

неблагоприятные экономические сигналы.

Посмотрим, каков был месяц для каждого из рассматриваемых мной металлов. Начнем, конечно же, с золота.

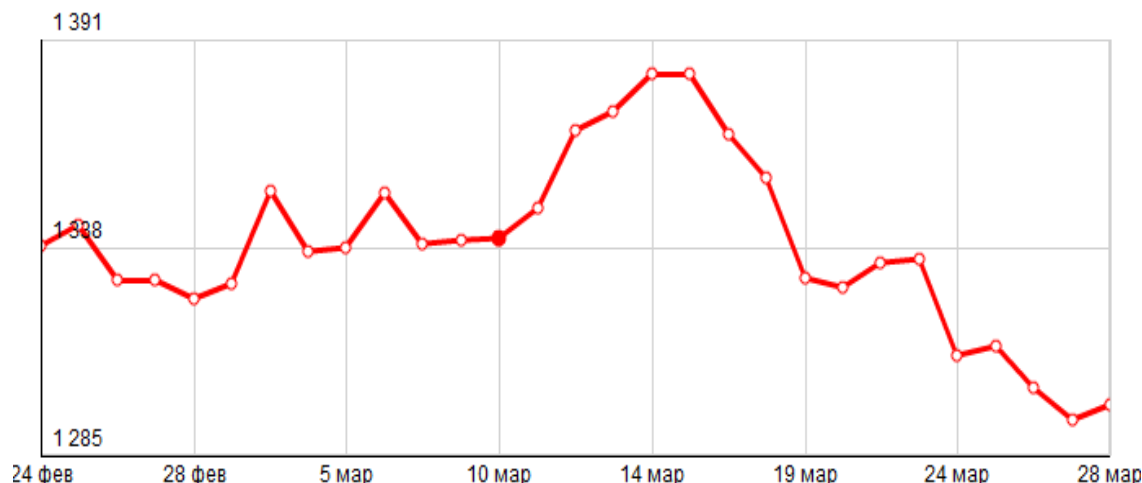
### Золото: запасаемся терпением

Золото в марте, подогреваемое событиями в восточной Европе, начало достаточно стабильно расти, **обновляя предыдущие максимумы**. Начав торговаться на уровне \$1325, к середине месяца оно смогло достигнуть уровня в \$1382, дополняясь новыми инвестициями, но эту планку удержать не смогло. Заседание ФРС в США, которое подтвердило программу сокращения стимулирования темпами в \$10 млрд. в месяц, как снизило инвестиционный интерес к самому металлу, так и усилило доллар, что всегда приводит к снижению курса золота (а также ситуации давления на

рынках драгоценных металлов). **Итог:** достигнут уровень в \$1295 за тройскую унцию, что отбрасывает золото к показателям середины февраля, т.е. чуть более месяца назад.

Еще один **тревожащий фактор** — **экономическая ситуация Китая**, который является одним из крупнейших мировых покупателей данной валюты. Банкротство

ряда строительных компаний, а также отказ от выплат нескольких банков в Китае говорит о том, что экономическая модель страны из эффективной переходит в стадию рецессии, а это приведет ее к снижению покупательской способности. В рамках мирового масштаба это также повлияет на золото, спрос на которое будет несколько снижен.



**Рис. 1. Динамика цены на золото в марте 2014 года.**

Впрочем, не все так плохо: **потенциал у золота как резервной валюты все равно есть.** Несмотря на текущую неопределенность, ему еще можно скорректироваться до отметки в \$1325 за тройскую унцию к середине апреля, вновь преодолев психологический барьер стоимости в \$1300. Но так или иначе, **подходящим инструментом для инвестирования его назвать сейчас довольно сложно.** Гораздо логичнее запастись терпением и подождать результатов первой недели апреля для определения новой тенденции и логики действий.

### **Серебро: китайский фактор**

Серебро, как и золото, в марте оказалось в **ситуации падения спроса**, однако в гораздо большей степени: начав

торговаться с отметки в \$21,26, оно находилось до середины марта в рамках ценового коридора между \$20,85 и \$21,45, так и не показав четкой динамики и тенденции к росту или падению. Однако это продлилось недолго: общий спад на волне ожидания заседания ФРС в США и его результаты дали о себе знать — **серебро не смогло удержаться в рамках уже указанного ценового коридора и снизилось** до отметки \$19,75 где и продолжает торговаться на текущий момент.

В ближайшие месяцы при самом позитивном прогнозе **серебру предстоит отвоевывать утраченные мартовские позиции**, хотя это будет не просто: находясь сейчас на уровне начала февраля, серебро вряд ли сможет показать потенциал выше, чем на уровне \$21,30-21,45 за тройскую унцию.



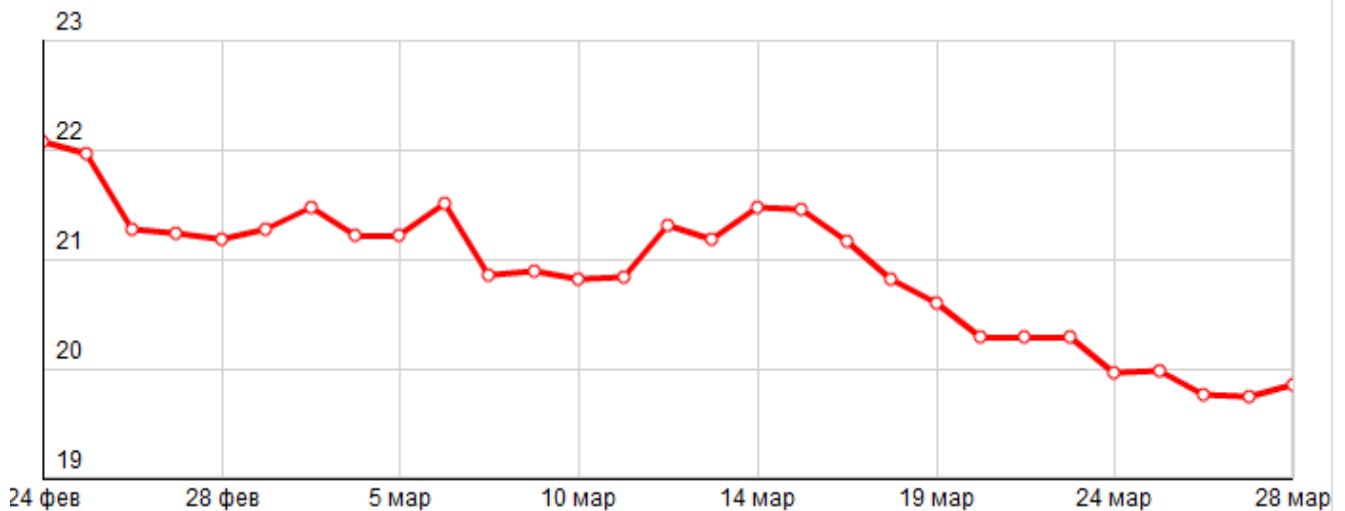


Рис. 2. Динамика цены на серебро в марте 2014 года.

Во многом **определяющим моментом для серебра** станет положение доллара, который напрямую влияет на котировки металла (и золота): при его дальнейшем укреплении, положение серебра может еще больше ухудшиться.

Пока же **показательной станет первая неделя апреля**, в течение которой может проясниться ситуация с Китаем: если страна сможет найти адекватное решение своих экономических проблем, то сможет покупать золото в прежних объемах, а рост цены на металл незамедлительно подтянет за собой и стоимость серебра.

### Платина: психологический барьер преодолен

Платина — металл достаточно своеобразный, если сравнивать его с золотом или серебром. Во многом его стоимость определяется уровнем его потребления на рынке, в ювелирной продукции или промышленном производстве. Но, несмотря на то, что сам он слабо влияет на рынок, **факторы, влияющие на него, сходны с таковыми у золота**. Март не стал для нас сюрпризом: начав торговаться на отметке в

\$1447 за тройскую унцию, платина также подверглась реакции на ожидание заседания ФРС в США, что привело к его падению на протяжении почти всего месяца. Более того, был также преодолен психологический барьер стоимости в \$1400, хотя и с неизбежным «отскоком» от линии поддержки. На текущий момент платина торгуется на уровне \$1405, что почти на \$40 меньше стоимости на начало месяца и возвращает нас к уровню на 12 февраля 2014 года.

**Ожидание по платине пока крайне неутешительное:** даже если платина сможет выйти к уровню начала месяца, пока тенденции рынка играют против данного металла. Возможно, положение бы изменилось, если бы банки в различных странах выпустили уникальный ограниченный тираж монет из чистой платины (что не делалось уже очень давно), это могло бы подстегнуть интерес к данному металлу вне зависимости от его стоимости. Однако этого не происходит, и мы начинаем постепенно забывать, что платина является монетарным металлом, ориентируясь в своих обзорах лишь на то, что его стоимость выше, чем у золота.

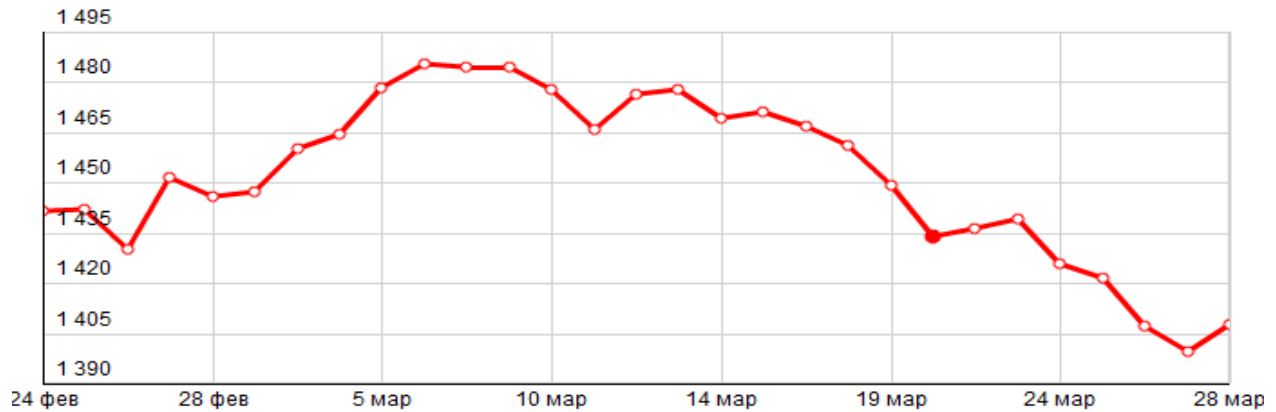


Рис. 3. Динамика цены на платину в феврале 2014 года.

### Палладий: незначительное улучшение

Палладий, в отличие от всех трех перечисленных выше металлов, в еще меньшей степени влияет на рынок и гораздо больше зависит от того, где он используется (пускай и является номинально монетарным металлом, хотя монеты из палладия встречаются реже, чем монеты из платины). Тем не менее, на него влияют те же самые факторы, что и на все остальные металлы. Именно это **позволило палладию сохранить положительную динамику** в течение практически всего месяца, хотя и подвергнуться коррекции в последнюю неделю.

Итак, начав торговаться с отметки \$744, он почти смог добраться до стоимости в \$800 за унцию, правда, на коррекции потеряв часть результатов, пока остановившись на уровне в \$765, но с тенденцией к дальнейшему росту.

**Наиболее вероятным** является возврат палладия к уровню в \$785 за унцию уже к середине следующего месяца, что может сделать его привлекательным инструментом для инвестирования. Напомню, что его текущая стоимость по сравнению с другими рассмотренными мной металлами, выше, чем стоимость в начале марта, т.е. он не только не потерял своих изначальных позиций, но и несколько улучшил их, пусть и незначительно.

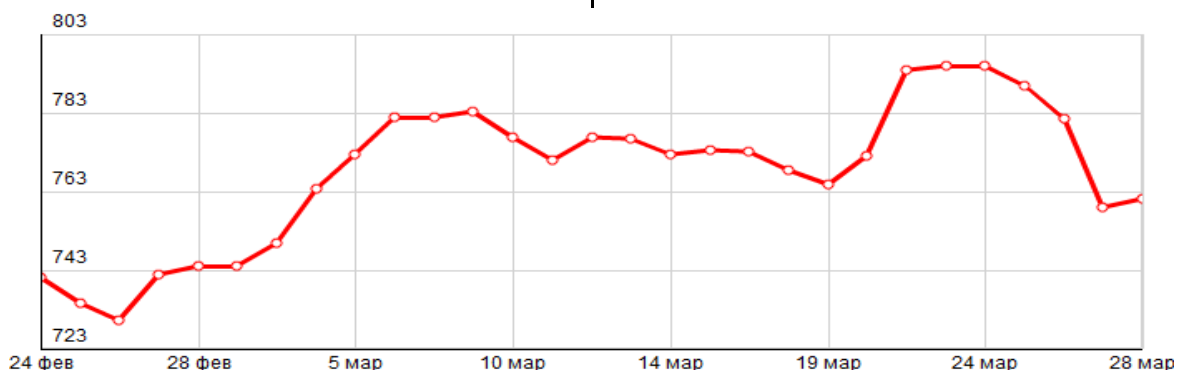


Рис. 4. Динамика цены на палладий в марте 2014 года.

FT#

# Геополитическая призма финансовых рынков

(Фундаментальный взгляд на перспективы российского рынка)

Как известно, большинство действий, позволяющих успешному трейдеру выживать в джунглях финансовых рынков, основано на обуздании эмоций и в первую очередь жадности и страха. Но что делать, когда мир находится на краю нового геополитического противостояния?

## Кому – война, а кому – прибыль

Уорен Баффет совсем недавно заявил, что рассматривает напряженность на Украине как позитивный фактор для покупки акций некоторых британских компаний. Не оказались в стороне и российские финансовые воротилы, которые использовали падение котировок на российских биржах для укрепления своего собственного положения на финансовом рынке. Так, например Игорь Сечин, президент Роснефти, заявил о покупке акций компании, прокомментировав журналистам Bloomberg свое решение как выгодное вложение. По оценкам некоторых экспертов, Сечин мог купить пакет стоимостью в 1.04 млрд. рублей и увеличить свою долю в компании с 0,0849 до 0,1273%. Также существует мнение, что кризис на Украине сыграл на руку крупным российским акционерам, которые воспользовались выходом иностранных инвесторов из акций национальных компаний на



опасениях введения экономических санкций и, таким образом, укрепили положение российского капитала внутри корпораций. Примером могут послужить такие гиганты как «Газпром», «Роснефть», «Сбербанк», «ВТБ» и т.д.

Геополитическая напряженность в большинстве случаев дает возможность трейдерам заработать на подешевевших бумагах и получить максимальную прибыль в предельно короткие сроки. Так, например, в преддверии референдума в Крыму (16 марта), акции Газпрома обвалились ниже отметки 115 рублей, а уже 26 марта их стоимость выросла более чем на 14% и достигла значения 132 рублей за бумагу.

## Покупки «Газпрома» с оглядкой

Со своей стороны мы рекомендуем трейдерам приобретать акции российских компаний с госучастием, так как в этом случае инвесторы снимают с себя риски последствий возможных экономических санкций. Наиболее интересным нам кажется вложение в

бумаги «Газпрома» и «Сбербанка», так как мы прогнозируем техническое продолжение роста котировок этих компаний ещё на 20-25%. Также мы предполагаем, что снижение напряженности на Украине **может способствовать укреплению российского рубля**, который в течение продолжительного времени тестировал кризисные минимумы в 36,57 за доллар США.

Однако, несмотря на фактор Украины, необходимо также обращать внимание на экономическое положение России в текущих условиях, так как

существенные риски для финансовых рынков несут нерешенные структурные проблемы, такие как: реформа пенсионной системы РФ, рост плохих долгов в финансовом секторе, очистка банковского сегмента от недобросовестных кредитных организаций и т.д. При затягивании в решении этих проблем Россия может столкнуться с **сильнейшим внутренним кризисом**, сопровождающимся высоким уровнем безработицы, падением заработных плат, сокращением социальных обязанностей государства и, как следствие, **обвалом российских бирж**.

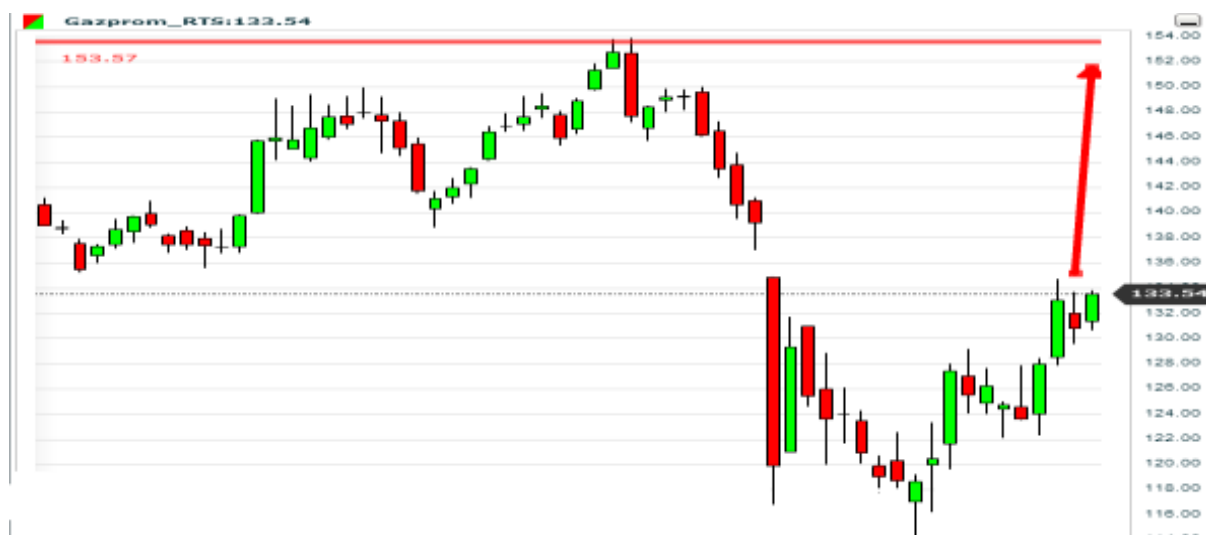
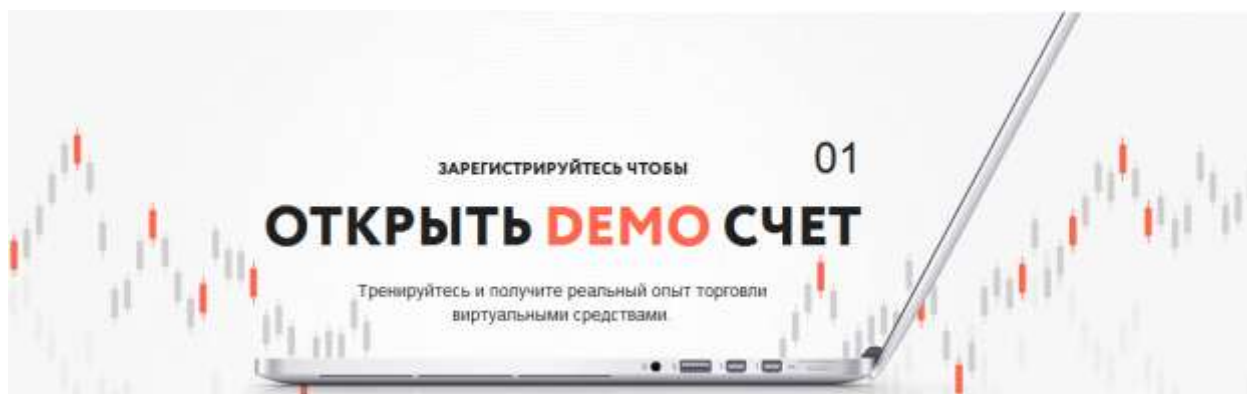


Рис. 1. График акций «Газпрома».

FT#





# Фондовый рынок США: инвесторы пока покупают, но готовы продавать

## (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 2,0%. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones вырос на 1,4%. Фьючерс на индекс высокотехнологического сектора американской экономики Nasdaq прибавил 1,0%.

### Американские акции пока пользуются спросом

В марте 2014 года индекс волатильности большую часть времени оставался стабильным. Ему так и не удалось опуститься ниже уровня 13,5 пунктов. По большому счету индекс продолжает оставаться в районе между 16 и 13 пунктами. Это отражает то, что инвесторы на данный момент не

уверены относительно будущей цены акций фондового рынка. Инвесторы готовы покупать, однако делают это они очень аккуратно, и при первых плохих новостях могут начать активно продавать. Если индексу удастся закрепиться выше уровня 16 пунктов, то следует на время воздержаться от покупок американских акций, так как, скорее всего, после этого рынок пойдет вниз.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, дневной график.

### Изменение объема ВВП за квартал, %

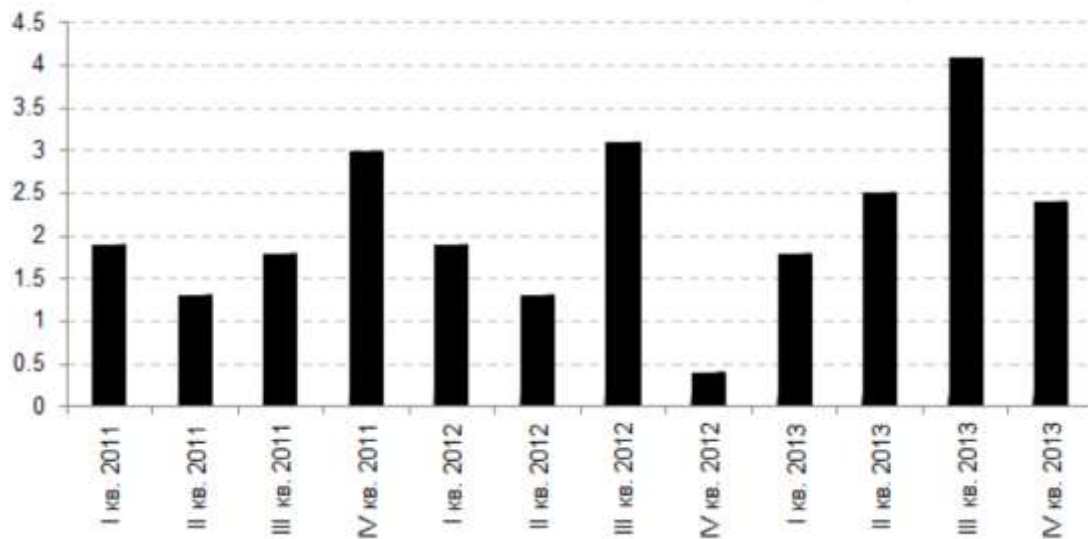


Рис. 2. Квартальное изменение ВВП, %.

Американская экономика, по уточненным данным с учетом инфляции, показала рост на 2.4%. При этом стоит отметить, что аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что показатель окажется на уровне 2.6%. Несмотря на то, что фактические данные оказались ниже ожиданий аналитиков, рынок не показал сильной

отрицательной динамики. Кроме этого, стоит отметить, что в 4 квартале 2012 года показатель ВВП был на уровне 0.4%. И если сравнивать данные за 2012 и 2013 год, то ВВП в 2013 году вырос значительно. Кроме того, небольшое снижение показателя в 4 квартале можно связать с сезонным спадом в экономике.

### Уровень безработицы, %

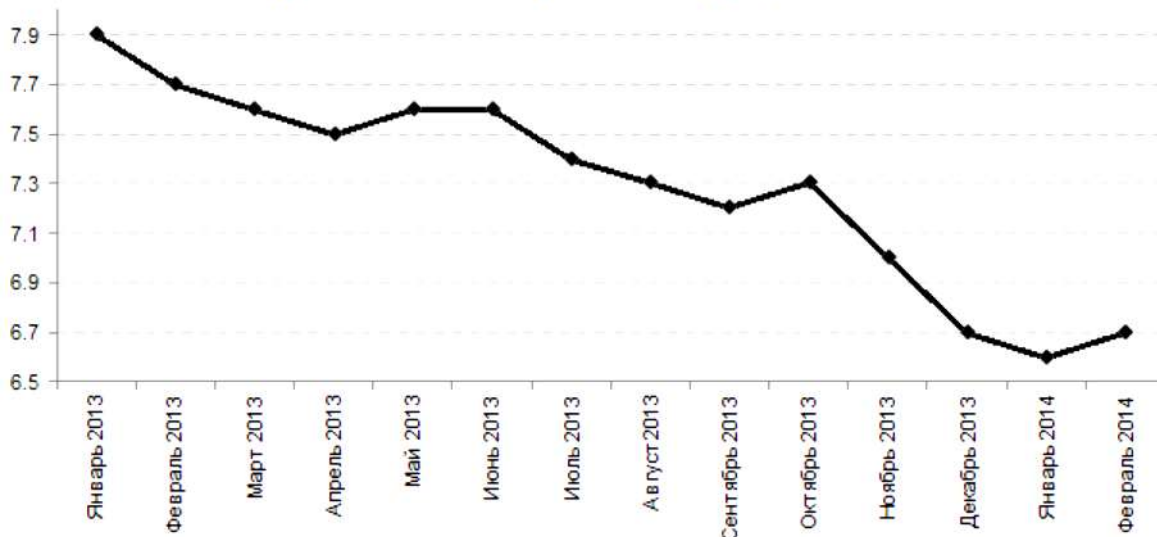


Рис. 3. Коэффициент безработицы, %.

Статистические данные по уровню безработицы США за февраль 2014 года оказались на уровне 6,7%. В то же время, аналитики, опрошенные агентством Bloomberg, прогнозировали, что показатель окажется на уровне 6,6%. Стоит отметить, что он оказался хуже прогнозов аналитиков первый раз, начиная с июня прошлого года. Несмотря на то, что данное повышение безработных в США некоторые списывают на колебания и сезонные факторы, дальнейшее повышение показателя может сильно отразиться на фондовом рынке.

На последнем заседании глава ФРС Джанет Йеллен сообщила, что Федеральная Резервная Система может начать повышать процентные ставки только через шесть месяцев, после того, как завершится программа выкупа облигаций. Таким образом, можно спрогнозировать, что **ужесточение монетарной политики будет возможно уже в апреле 2015 года.**

Джанет Йеллен заявила, что, скорее всего, ставки останутся на уровне 0,25% еще некоторое время после того, как статистические данные касательно инфляции и безработицы вернуться к своим долгосрочным тенденциям.

Одним из важных событий марта было то, что Федеральный Комитет по открытому рынку принял решение о **продолжении сокращения объема программы покупки активов.** Однако она сократится на 10 млрд. долларов с 65 млрд. до 55 млрд. Напомним, что ежемесячный объем выкупаемых облигаций был сокращен на 10 млрд. уже

третий раз подряд. Таким образом, начиная с апреля 2014 года, объем ежемесячных покупок гособлигации снизится с 35 млрд. до 30 млрд., а объем покупок ценных бумаг, обеспеченных ипотечными облигациями, - с 30 млрд. до 25 млрд. долларов.

Стоит отметить, что рынок отреагировал негативно на публикацию вышеупомянутого решения, однако многие аналитики прогнозировали этот вариант развития событий.

### **Индекс DAX: движение носит волновой характер**

Индекс DAX в марте закрылся в красной зоне. Дойдя до уровня 9000 пунктов, он не смог закрепиться ниже и отыграл часть падения. **С технической точки зрения** нельзя сказать, что индекс находится в определенном тренде. На данный момент его движение носит волновой характер. **Индексу будет очень тяжело преодолеть свой исторический максимум,** и в ближайшее время мы, скорее всего, не увидим определенной динамики.

По данным Федерального статистического ведомства ФРГ, объем ВВП Германии в 2013 году увеличился на 0,4 процента. С поправкой на календарные факторы рост показателя составил 0,5%. В первую очередь **положительное влияние на динамику ВВП в IV квартале оказала внешняя торговля.** Так, к примеру, данные касательно экспорта товаров и услуг по сравнению с III кварталом 2013г выросли на 2,6%. В то же время импорт за этот период повысился лишь на 0,6%.

Стоит также отметить, что показатель доверия инвесторов к экономике Германии, который составляется аналитиками института ZEW, снизился в марте на 10%, с 55,7 пунктов в феврале до 46,6 пунктов в марте.

Снижение индекса DAX также можно связать с общими глобальными настроениями инвесторов и публикацией решения FOMC о сворачивании программы выкупа облигаций и возможном повышении основной процентной ставки в 2015 году.

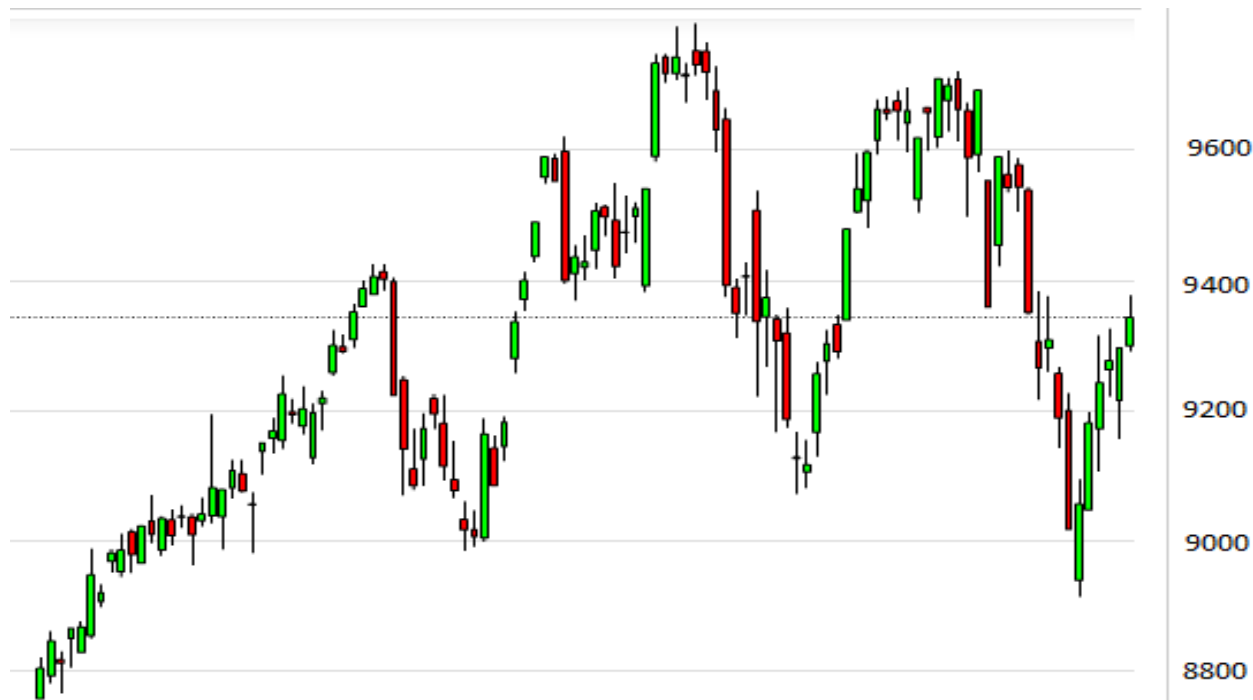


Рис. 4. Немецкий фондовый индекс DAX, дневной график.

### Индекс Dow Jones: тренд остается восходящим

Индексу Dow Jones в этом месяце так и не удалось преодолеть значимый уровень сопротивления 16500 пунктов. Несмотря на это, мы наблюдаем **небольшой рост индекса по итогам месяца**. После того как индекс не смог преодолеть отметку в 16500 пунктов, началась техническая коррекция. **С технической точки зрения** мы видим, что на текущий момент Dow Jones формирует фигуру «треугольник», выход

из которого может быть осуществлен в любую сторону. Несмотря на коррекцию, мы прогнозируем, что в ближайшее время индексу все-таки удастся достичь уровня 16500 пунктов. Однако преодоление этого значимого уровня будет возможно только на фоне благоприятных макроэкономических новостей. **Основной поддержкой** для индекса будут выступать локальные минимум на уровне 16000 пунктов. **Основным сопротивлением** для индекса будет выступать локальный максимум в районе 16500 пунктов.



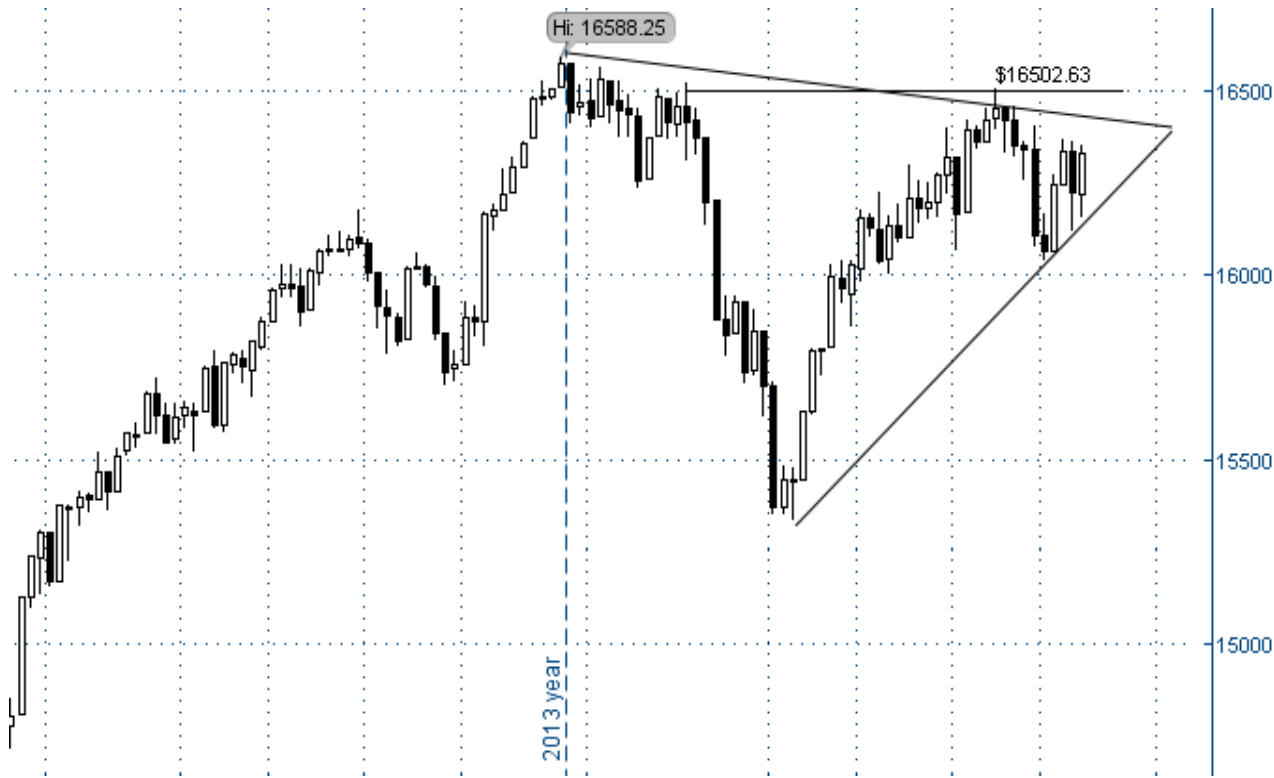


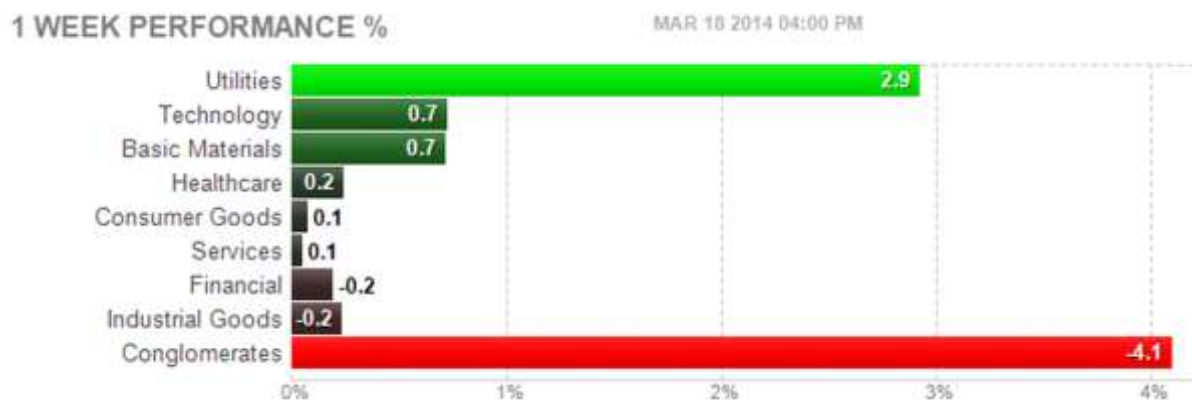
Рис. 5. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.



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

Несмотря на то, что рынок уже долгое время не может преодолеть уровень 16500 пунктов, его долгосрочные перспективы выглядят оптимистично. **С технической точки зрения** мы видим, что на недельном графике индекс Dow Jones все еще находится в восходящем тренде. Скорее всего, в долгосрочной перспективе мы увидим рост индекса и обновление исторического максимума.

Сектора американского фондового рынка за месяц закрылись разнонаправлено. Второй месяц подряд самый внушительный рост демонстрирует **сектор утилит**. Акции компаний данного сектора за последний месяц выросли на 2,9%. Аутсайдером рынка в этом месяце оказался **сектор конгломерат**. Акции компаний, входящие в данный сектор, подешевели за месяц сразу на 4,1%.



**Рис. 7. Месячная динамика секторов американской экономики.**

В заключение хотелось бы отметить, что **инвестиции в американский фондовый рынок в краткосрочной перспективе достаточно опасны**. Сейчас лучшим решением будет выждать время. Покупки стоит осуществлять после преодоления индексом исторического максимума, либо после технической коррекции рынка на 800-1000 пунктов от текущих значений. Что касается долгосрочных инвестиций, то покупки можно осуществлять уже сейчас.

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](#)

# Нефть в марте: нервные спады и плавное восстановление

## (Рынок нефти: фундаментальный анализ)

Цены на нефть в марте текущего года изрядно поболтало. Причем на волне обострений геополитической обстановки сырьевой рынок проявил себя достаточно нервным и волатильным, чего с ним не случалось давно.

Совпадение это или закономерность, но факт остается фактом: начиная с 4 марта стоимость WTI пошла вниз, достигла локального "дна" на \$97,45 и вернулась в русло восстановления одновременно со стартом работы нового фьючерсного контракта.

Фундаментальных изменений по сравнению с информационным фоном февраля оказалось немного, поэтому игроки были сосредоточены, наблюдая за политическими играми и почти не реагировали на статданные.

По последним данным, **коммерческие запасы нефти в США** по состоянию на 21 марта выросли на 6,6 млн. баррелей (+1,8%) и составили 382,5 млн. баррелей. Рост оказался почти втрое выше прогнозов экономистов, опрошенных агентством Bloomberg.

При этом недельный отчет показал сокращение общих запасов бензина (-2,3%) до 217,2 млн. баррелей, а запасы



дистиллятов на отчетную дату оказались на уровне 112,4 млн. баррелей.

На последней неделе месяца сырьевой рынок, почти отыграв мартовские удары, обратил внимание на США, которые не исключили влияния на Россию как раз "нефтяной картой": в инвестиционном сообществе сейчас широко обсуждается сценарий, при котором **Вашингтон может поставить на европейский рынок определенное количество нефти из своих запасов**, разбалансировав тем самым сырьевой сегмент и сбив с ног нефтяные цены.

Вообще, нефтяные запасы США созданы на случай внутренних форсмажоров, а использование этих сырьевых активов в нерыночных целях **может нанести непоправимый вред** не только странам с развивающимися экономиками (Россия), но и производителям на Ближнем Востоке. Вероятнее всего, против выступит ОПЕК, который в данный момент регламентирует баланс нефтяных цен, ограничивая добычу внутри картеля, и

является своеобразным гарантом стабильности здесь. Нужно понимать, что, сделав подобный шаг, США применят экономическое оружие в политических целях, и обратного пути уже не будет. Вероятность реализации такого сценария есть, но на текущий момент она оценивается не более чем в 30%.

**Техническая сторона движения нефти сорта WTI демонстрирует наличие среднесрочного растущего канала в область \$103 за баррель, следующая цель "быков" расположена на уровне \$105 за баррель. Реализация этого значения вполне вероятна, особенно если внешний фон не преподнесет негативных сюрпризов.**



Рис. 1. Нефть марки WTI.

FT#



# 4-часовая MACD FOREX стратегия: паттерн «Голова и плечи»

(Торговые стратегии и их автоматизация)

В 83 номере журнала ForTrader.ru мы продолжаем вспоминать и повторно исследовать торговую стратегию по индикатору MACD на четырехчасовом графике EURUSD. На этот раз мы с вами рассматриваем паттерн D, который называется «Двойная вершина и основание».

Для работы нам все также потребуется **индикатор MACD** с параметрами FastEMA=5 и LowEMA=13. А также **Moving Average**: три экспоненциальные скользящие средние с периодами 7, 21, 365 и простая скользящая средняя с периодом 98.



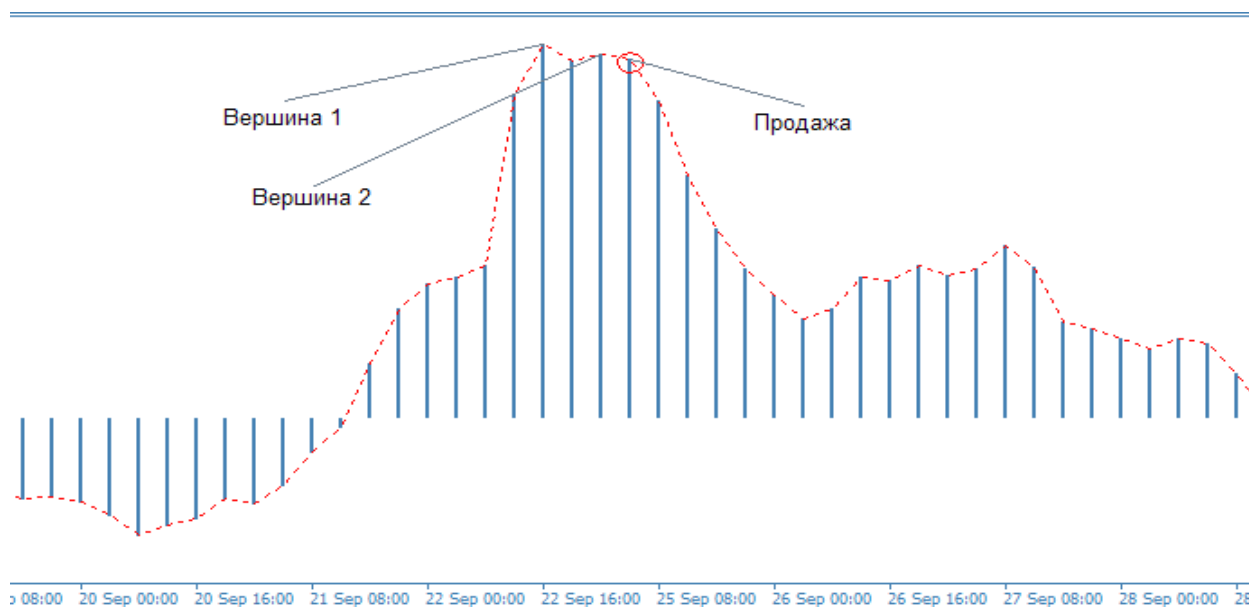
Рис. 1. Рабочая область торговой стратегии.



## Правила торговой стратегии

Итак, как обычно в нашем распоряжении два торговых сигнала: на покупку и на продажу. Аналогией будут служить традиционные паттерны «Двойная вершина и основание». Давайте рассмотрим правила открытия сделок.

### Торговый сигнал на продажу



**Рис. 2. Паттерн «Двойная вершина». Продажа.**

Для успешного образования паттерна на продажу первая и вторая вершины должны образоваться выше уровня 0.0045, при этом вторая вершина должна быть ниже первой.

### Поиск сигнала на продажу

1. Гистограмма MACD должна сформировать максимум выше отметки 0.0045;
2. После образования максимума выше 0.0045, гистограмма должна сформировать более низкий максимум выше 0.0045;
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-типерiodной простой средней скользящей и 365-типерiodной экспоненциальной средней.
6. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой уровня ценового сопротивления.



Рис. 3. Пример сигнала на продажу.

Торговый сигнал на покупку

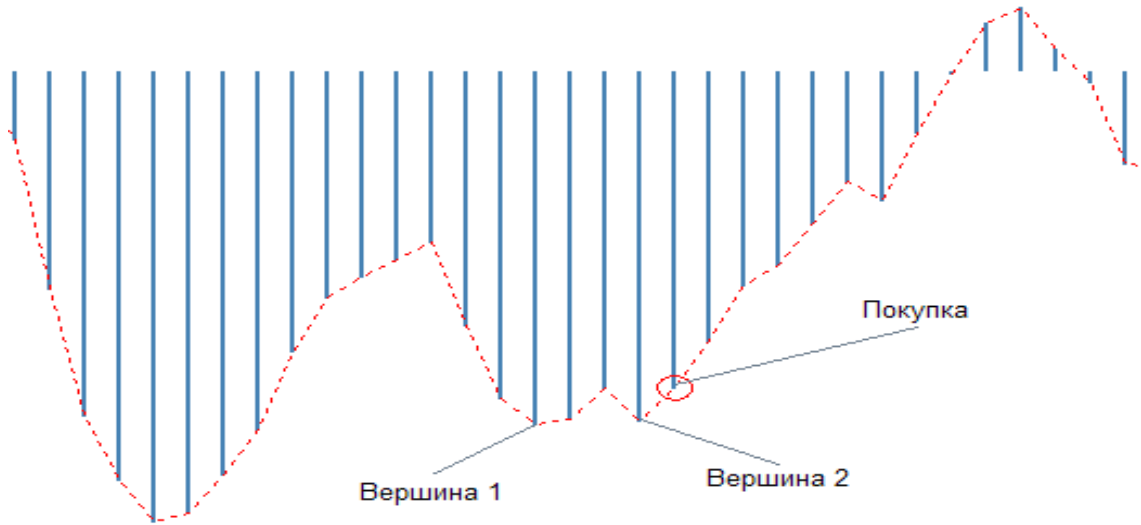


Рис. 4. Паттерн «Двойное основание». Покупка.

Для успешного образования паттерна «Двойное основание» на покупку первая и вторая вершины должны образоваться ниже уровня  $-0.0045$ , при этом вторая вершина должна быть выше первой.

### Поиск сигнала на покупку

1. Гистограмма MACD должна сформировать минимум ниже отметки  $-0.0045$ ;
2. После образования минимума ниже  $-0.0045$ , гистограмма должна сформировать более высокий минимум ниже  $-0.0045$ ;
3. Стоп-приказ размещается на 10 пунктов ниже последнего локального минимума;
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-типерiodной простой средней скользящей и 365-типерiodной экспоненциальной средней.
6. Третья цель для оставшегося объема позиций закрывается при достижении ценой уровня ценового сопротивления.

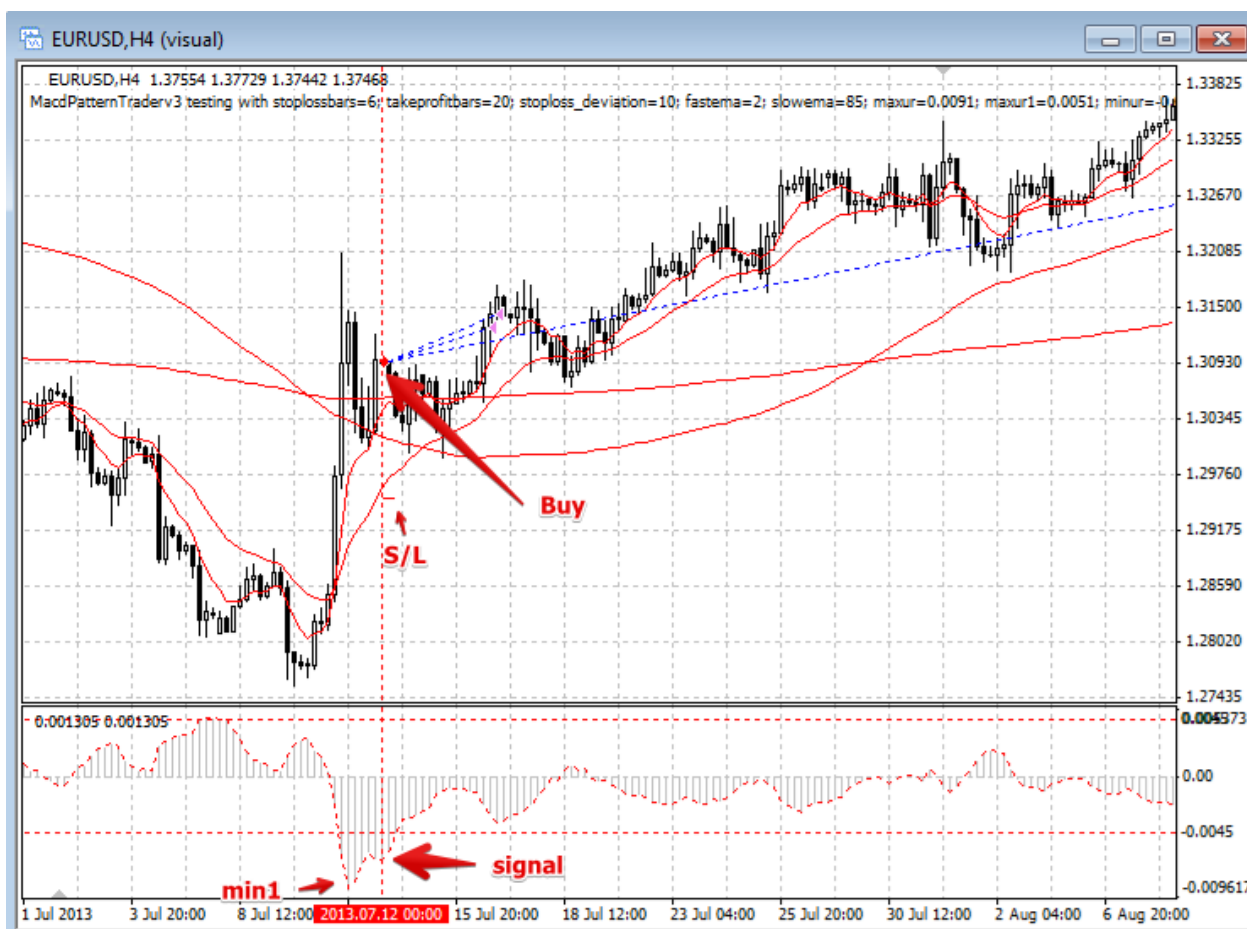


Рис. 4. Пример сигнала на покупку.



## Тестирование торговой стратегии

Реализовав торгового робота по предложенным правилам, проведем тестирование. Заметим, что стратегия позволяет нам открывать сделки на открытии очередного бара, поэтому **мы можем значительно упростить процесс тестирования**.

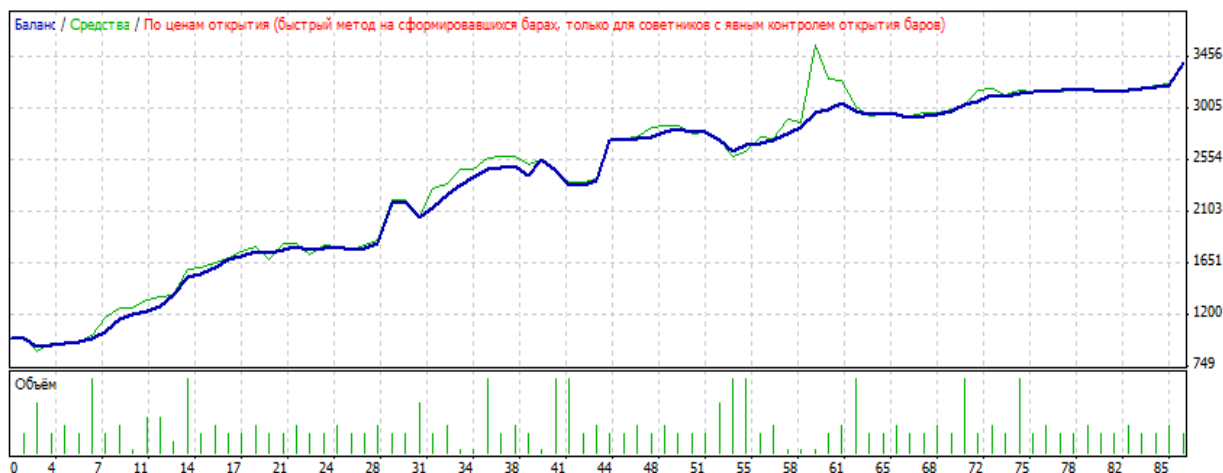


Рис. 5. Тестирование советника по предложенным правилам с января 2008 года по март 2014 года.

|                          |                         |                               |                 |                              |                 |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|
| Баров в истории          | 9486                    | Смоделировано тиков           | 18872           | Качество моделирования       | n/a             |
| Ошибки рассогласовани... | 0                       |                               |                 |                              |                 |
| Начальный депозит        | 1000.00                 |                               |                 | Спред                        | Текущий (9)     |
| Чистая прибыль           | 2161.30                 | Общая прибыль                 | 3132.95         | Общий убыток                 | -971.64         |
| Прибыльность             | 3.22                    | Матожидание выигрыша          | 25.13           |                              |                 |
| Абсолютная просадка      | 70.88                   | Максимальная просадка         | 660.94 (19.97%) | Относительная просадка       | 19.97% (660.94) |
| Всего сделок             | 86                      | Короткие позиции (% выигр...  | 54 (85.19%)     | Длинные позиции (% выигра... | 32 (75.00%)     |
|                          |                         | Прибыльные сделки (% от вс... | 70 (81.40%)     | Убыточные сделки (% от всех) | 16 (18.60%)     |
|                          | Самая большая           | прибыльная сделка             | 239.97          | убыточная сделка             | -137.10         |
|                          | Средняя                 | прибыльная сделка             | 44.76           | убыточная сделка             | -60.73          |
|                          | Максимальное количество | непрерывных выигрышей (п...   | 16 (830.26)     | непрерывных проигрышей (...) | 2 (-231.50)     |
|                          | Максимальная            | непрерывная прибыль (числ...  | 830.26 (16)     | непрерывный убыток (число... | -231.50 (2)     |
|                          | Средний                 | непрерывный выигрыш           | 5               | непрерывный проигрыш         | 1               |

Тестер

Настройки | Результаты оптимизации | График оптимизации | Результаты | График | Отчет | Журнал |

Рис. 6. Результат тестирования советника по паттерну «Двойная вершина и основание».

Как видим, результаты по данному паттерну оказались очень хорошие даже без проведения оптимизации параметров. За предложенный период имеем приличную прибыль, достаточно стабильную торговлю и низкую просадку, что не может не радовать. Пожалуй, это наиболее успешный паттерн системы из уже рассмотренных нами на данный момент.

## Описание параметров советника:

Понимая, что интерес к данному роботу будет немного больше предыдущих, рассмотрим подробнее его параметры, чтобы у вас была возможность для оптимизации и тестирования.

### Настройки средних линий для частичного закрытия открытой позиции:

- `extern int perema1 = 7`
- `perema2 = 21`
- `persma3 = 98`
- `perema4 = 365`

### Параметры уровней сигнала по MACD

- `maxur45 = 0.0045`
- `minur45 = -0.0045`

### Настройка параметров индикатора MACD

- `lowema = 5`
- `fastema = 13`

### Настройки ограничений

• Максимальное количество баров между вершинами /основаниями:  
`stop_signal_max_bars=100`

Минимальное количество баров между вершинами /основаниями: `stop_signal_min_bars=0`

• Максимальное расстояние по высоте между вершинами /основаниями:  
`max_deviation_signal = 0.1000`

• Минимальное расстояние по высоте между вершинами/основаниями:  
`min_deviation_signal = 0.0000`

• Минимальный размер тейкпрофита: `MinimalTakeProfit = 800`

• Количество баров для поиска стоплосса: `stoplossbars = 7`

• Количество баров для поиска тейкпрофита: `takeprofitbars = 40`

## Скачать версию советника и посмотреть отчет

Предлагаем также загрузить свои результаты тестирования этого советника, в разделе **лаборатории советников** (доступно только для зарегистрированных пользователей).

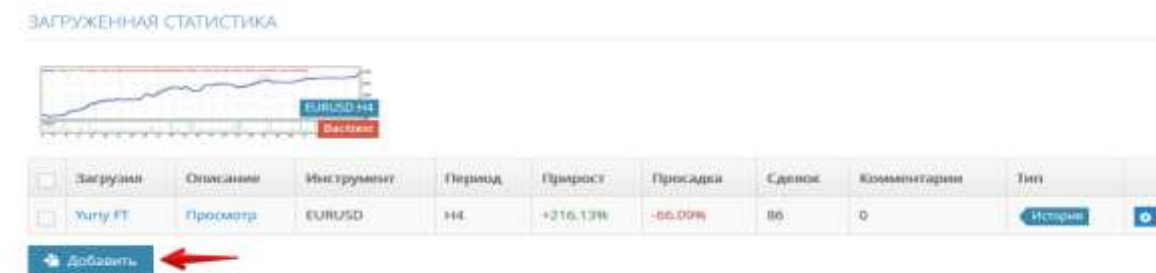


Рис. 7. Добавить собственную статистику торгового робота.

# Советник ZigZag\_FX: сеточник на откатах

## (Тестирование торговых роботов)

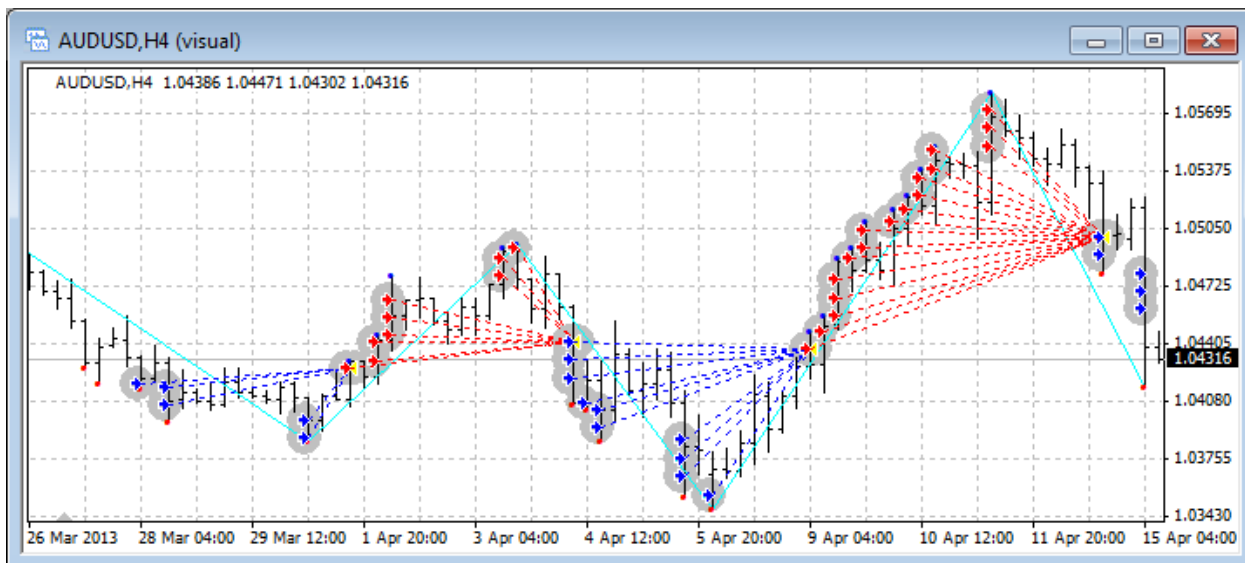
В 83 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим коммерческого авторского советника с говорящим названием ZigZag\_FX. Основу его составляет **работа на откатах** на H4 таймфрейме валютной пары AUDUSD, опосредованно используя традиционный индикатор ZigZag.

На самом деле, принцип работы данного робота достаточно прост, но при этом эффективен только на определенных типах инструментов, а именно на тех, кто имеет тенденцию к достаточно глубоким откатам. В связи с этим **возможны тесты робота на флетовых ночных периодах**. Но эти эксперименты мы предлагаем произвести тем, кто приобретет робота. Мы же будем работать с тем, что изначально предложено.

### Тестирование советника ZigZag\_FX

- **Компания:** Diven FX
- **Терминал:** MetaTrader 4
- **Тип:** коммерческий
- **Депозит:** 1000\$
- **Тип счета:** реальный
- **Валютная пара:** AUDUSD
- **Таймфрейм:** H4
- **Время работы эксперта:** круглосуточно
- **Бектест:** 2013-2014 года
- **Начало тестирования:** 31.03.2014

Скажем сразу, что подробностей принципа работы советника ZigZag\_FX экспертам лаборатории ForTrader.ru не доверили, однако по ходу тестирования стало понятно, что робот работает примерно по **следующему принципу**: открывает серию сделок против текущего направления движения индикатора ZigZag с ожиданием отката. Как только достигается достаточный уровень прибыли или допустимая просадка, то вся серия закрывается.



**Рис. 1. Принцип работы робота ZigZag\_FX.**

Конечно, этот подход не новый, поэтому мы предостерегаем заранее пользователей о том, что **затяжной тренд сильно ударит по вашему депозиту**. Поэтому следует внимательно отслеживать этот момент и ответственно подбирать рабочие параметры советника. Тем не менее, авторские настройки показали довольно уверенный результат уже с 1000\$ объемом сделки 0.01 лота:



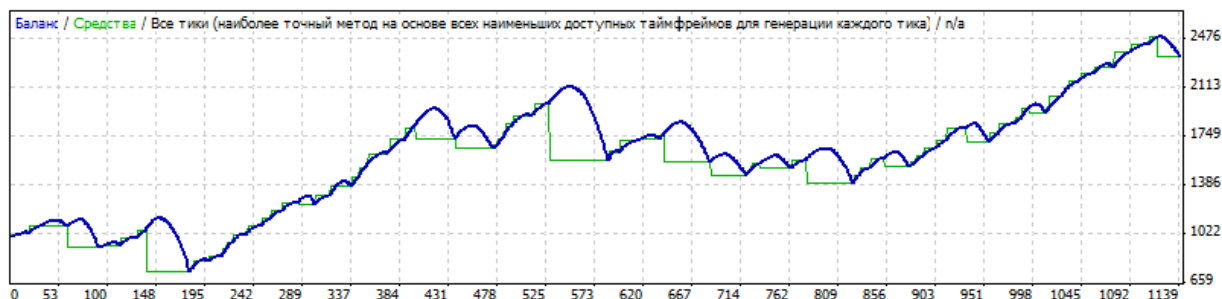
**Рис. 2. Тестирование советника ZigZag\_FX с 1000\$ в период с 2013.03.28 по 2014.03.27.**  
***Посмотреть подробнее.***

- **Начальный депозит:** 1000\$
- **Чистая прибыль:** 1118.95\$
- **Максимальная просадка:** 889.32 (46.34%)
- **Лот:** 0,01

Стоит сказать, что в данном роботе **не применяется система управления капиталом** – все сделки открываются единым установленным лотом. Ширина спреда также никаких значительных изменений не вызывает. Кроме того, робот ZigZag\_FX настроен исключительно на 4-значные котировки, поэтому требуется самостоятельно перестраивать его для работы с более дробными значениями. Этот факт, кстати, в ходе



тестирования сыграл положительную роль. Проводя тесты с начальными параметрами, мы увидели похожие результаты по виду графика баланса, но со значительно более высокой прибылью. Поэтому пересмотрели настройки советника, подобрав свои, более профитные:



**Рис. 3. Тестирование советника ZigZag\_FX с 1000\$ в период с 2013.03.28 по 2014.03.27 с модифицированными параметрами. *Посмотреть подробнее.***

- **Начальный депозит:** 1000\$
- **Чистая прибыль:** 1350.80\$
- **Максимальная просадка:** 1104.32 (54.66%)
- **Лот:** 0,01

Эти параметры мы и будем использовать для тестирования советника ZigZag\_FX на реальном счете. Если говорить о работе в целом, то у экспертов Fortrader.ru не сложилось какой-то четкой позиции относительно него. С одной стороны робот дает прибыль и автор уверенно размещает его на реальных счетах (с его слов), с другой, **опасность работы с ним настолько конкретна, что полного доверия быть не может.** Тем не менее, мы давно оговаривали размещение советника в нашем мониторинге с автором, посмотрим, что из этого выйдет.

- ❖ **Обсуждение советника на форуме**
- ❖ **Мониторинг советника**
- ❖ **Скачать рабочий сет**

FT#

# Фундаментальный анализ Forex: ликбез

## (Мастер-класс «Фундаментальный анализ»)

Анализ рынка Forex делят на технический и фундаментальный. Технический анализ опирается исключительно на график цены и показывает, что происходит и происходило на рынке. **Фундаментальный анализ** объясняет, какими фундаментальными или, другими словами, экономическими факторами вызвано движение валютного курса. Трейдеры, которые хотят большего, чем «покупка на зеленом и продажа на красном», должны разбираться в этих факторах.

Мы начнем наш мастер-класс с **общего обзора фундаментальных факторов**. Из следующих выпусков вы узнаете, как использовать их в торговле с максимальной эффективностью.

### Экономические показатели

В общем случае валюта может вырасти в цене по двум причинам – если ее предложение (объем в обращении) на мировом рынке уменьшится, или если спрос на нее вырастет. В частном случае на спрос и предложение валют и, как следствие, на их курсы одновременно влияют множество факторов. В краткосрочном периоде динамика валют зависит от того, как участники рынка воспринимают эти факторы. Для вашего удобства мы систематизировали все эти многочисленные факторы, разделив их на группы и описав их влияние на валютный курс.

➤ **Показатели выпуска:** темп роста ВПП, промышленного производства, розничных продаж – увеличение этих



индикаторов означает рост экономики и приводит к подъему курса национальной валюты.

➤ **Показатели настроений:** индикаторы настроения потребителей и деловых кругов – чем выше эти индикаторы, тем более оптимистично настроены экономические агенты, тем больше они тратят и инвестируют, тем сильнее национальная экономика и валюта.

➤ **Показатели рынка труда:** уровень безработицы, изменение числа безработных/занятых, число обращений за пособиями по безработице – чем выше занятость, тем лучше для национальной валюты (обратное выполняется для безработицы).

➤ **Показатели рынка недвижимости:** число разрешений на новое строительство (*building permits/concerts/approvals*), число закладок новых домов (*housing starts*), продажи новых домов (*new home sales*), продажи жилья на вторичном рынке (*existing home sales*), число незавершенных сделок по продаже жилья (*pending home sales*) – оживленный рынок недвижимости является признаком здоровья национальной экономики и позитивно сказывается на курсе валюты.

➤ **Инфляция:** индексы цен потребителей, производителей, оптовых и розничных цен – в краткосрочном периоде более высокая инфляция увеличивает вероятность ужесточения политики ЦБ, что позитивно сказывается на курсе национальной валюты; в долгосрочном периоде более высокая инфляция обесценивает национальную валюту.

➤ **Торговый баланс** (общая сумма экспорта страны минус общая сумма импорта; >0 – профицит, <0 – дефицит). В случае профицита спрос на валюту страны со стороны иностранцев повышается, и курс национальной валюты растет. В случае дефицита, наоборот, предложение валюты страны увеличивается, а ее курс имеет тенденцию к снижению.

➤ **Платежный баланс** (баланс, отражающий соотношение всех платежей между страной и границей; >0 – профицит, <0 – дефицит). Дефицит означает, что страна должна иностранцам больше, чем они ей, и ей необходимо занимать капитал за

рубежом, чтобы восполнить этот дефицит, поэтому влияние на курс национальной валюты является негативным. Профицит, напротив, позитивно сказывается на курсе национальной валюты.

### **Денежно-кредитная политика крупнейших центральных банков**

Отдельное внимание хотелось бы обратить на **монетарную политику Центробанков**. На наш взгляд, именно она является основополагающей в фундаментальном анализе рынка Forex. «Мягкая» политика (низкие ставки и нетрадиционные монетарные меры) приводит к снижению валюты, а «жесткая» (высокие ставки) – к ее укреплению. Например, в 2012/13 гг. японская иена совершила сильнейшее падение на фоне агрессивного монетарного стимулирования, проводимого Банком Японии.

➤ **Процентные ставки.** Все центральные банки устанавливают ставку рефинансирования. Существуют 2 вида монетарной политики: смягчение (снижение процентной ставки в периоды слабости экономики и низкой инфляции – **негативный эффект на национальную валюту**) и ужесточение (увеличение процентной ставки в периоды сильной экономики и высокой инфляции – **позитивный эффект на национальную валюту**). В приведенной ниже таблице мы собрали данные по монетарной политике ЦБ ведущих стран мира и перспективах ее изменения (данные на 26.03.14).

| Страна         | Центробанк                                    | Ставка | Прогноз по ставке            | QE               | Прогноз по QE                                     |
|----------------|---|--------|------------------------------|------------------|---|
| Еврозона       | <a href="#">Европейский Центробанк</a>        | 0.25%  | Без изменений                | -                | Инструменты есть                                  |
| США            | <a href="#">Федеральная Резервная Система</a> | 0.25%  | Без изменений/<br>Позитивный | \$75 млрд./месяц | Постепенное сворачивание                          |
| Великобритания | <a href="#">Банк Англии</a>                   | 0.50%  | Без изменений/<br>Позитивный | \$620 млрд.      | Без изменений                                     |
| Япония         | <a href="#">Банк Японии</a>                   | 0.10%  | Без изменений                | \$1.4 трлн.      | Дополнительное QE - новые сведения поступят в мае |
| Швейцария      | <a href="#">ШНБ*</a>                          | 0.00%  | Без изменений                | -                | -   |
| Канада         | <a href="#">Банк Канады</a>                   | 1.00%  | Без изменений                | -                | -   |
| Австралия      | <a href="#">Резервный Банк Австралии</a>      | 2.50%  | Без изменений                | -                | -   |
| Новая Зеландия | <a href="#">Резервный Банк Новой Зеландии</a> | 2.75%  | Позитивный                   | -                | -   |

\*С сентября 2012 г. Национальный Банк Швейцарии сохраняет порог в 1.20 по паре EUR/CHF. Цель - ограничение укрепления национальной валюты.

**Рис. 1. Показатели монетарной политики ведущих ЦБ мира.**

➤ **Покупка облигаций.** Во время ослабления экономики центральные банки могут также проводить массовый выкуп государственных облигаций, увеличивая предложение денег и удешевляя кредиты. В этом случае национальная валюта будет слабеть. Нестерилизованная покупка облигаций носит название «количественное смягчение» (quantitative easing, QE). Когда ЦБ сворачивает QE, национальная валюта укрепляется.

➤ **Интервенции.** Когда курс национальной валюты приближается к каким-то критическим уровням, регулятор может прибегнуть к валютной интервенции – покупать/продавать

национальную валюту против иностранных валют, чтобы уменьшить/увеличить ее предложение и, соответственно, поднять/снизить ее курс. Кроме того, существуют словесные интервенции – комментарии руководства и представителей монетарных властей страны, которые могут вызвать сильные движения на рынке. Подобная политика может стать объектом критики со стороны «Большой двадцатки», т.к. этот страновой форум пропагандирует рыночные валютные курсы. Для того чтобы узнать о риске интервенций, необходимо следить за новостями рынка и аналитикой.



## Фискальное состояние правительства

➤ **Баланс бюджета и госдолг.** Страны с большим уровнем госдолга обычно являются менее привлекательными для инвесторов, т.к. большой долг способствует увеличению инфляции. Кроме того, большой размер госдолга может усугубить ситуацию, если участники рынка будут считать, что стране грозит дефолт.

## Поток новостей

- Политические и социальные новости.
- Экономические прогнозы МВФ, ОЭСР, Всемирного банка и других организаций.
- Пересмотр кредитных рейтингов стран агентствами Moody's, Fitch, S&P и др.
- Статьи в СМИ.

*Мы рассмотрели общие факторы, актуальные для всех валют. В следующий раз мы поговорим об особенностях, присущих конкретным валютам и валютным парам, которые торгуются на Forex.*

FT#

The advertisement features the Alpari logo (stylized waves) and the slogan "ЗАСТАВЬТЕ ВАШИ ДЕНЬГИ РАБОТАТЬ" (Make your money work). Below this, a large metallic gauge is shown with the text "ПАММ СЧЕТ" (PAMM Account) across it. At the bottom, a prominent orange button says "ИНВЕСТИРОВАТЬ" (Invest). The background is green with some gold coins and a small server icon.

# Торговля спредом между Google и Apple: как на этом заработать? (часть 2)

## (Арбитражная торговля)

В предыдущем выпуске журнала мы познакомили вас с возможностями торгового терминала NetTradeX для создания персональных композитных инструментов методом GeWorko. В качестве примера мы использовали акции компаний Google и Apple.

Сделав экспресс-анализ обеих компаний, мы предположили, что акции Apple будут медленнее дорожать и быстрее дешеветь по сравнению с акциями Google, по крайней мере, до выхода годовой отчетности. Затем мы создали персональный композитный инструмент PCI GeWorko - Google/Apple. Так как основой экспресс-анализа стали фундаментальные данные, мы решили рассмотреть их изменения.



### Изменение фундаментальных данных Google и Apple

В конце января компании Google и Apple выпустили очередную корпоративную отчетность. Основные

тенденции, отмеченные в нашем предыдущем обзоре, сохранились. Рост финансовых показателей Google по-прежнему опережает показатели Apple при сопоставимом уровне рентабельности обеих компаний.

|                                  | Q4 Dec-12 | Q1 Mar-13 | Q2 Jun-13 | Q3 Sep-13 | Прогноз Q4 Dec-13 | Отчёт Q4 Dec-13 | Прогноз 2013 | Отчёт 2013 | Прогноз1 Q1 Mar-14 | Прогноз2 Q1 Mar-14 |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|-----------------|--------------|------------|--------------------|--------------------|
| Выручка, млрд \$                 | 12,16     | 13,97     | 14,11     | 14,89     | 16,68             | 16,86           | 59,65        | 59,83      | 16,24              | 16,58              |
| Рост год к году                  | 49,50%    | 71,70%    | 46,70%    | 31,40%    | 37,20%            | 38,66%          |              | 40,00%     | 16,30%             | 18,70%             |
| Прибыль на акцию, \$             | 10,59     | 11,58     | 9,56      | 10,74     | 12,22             | 12,01           | 44,10        | 43,89      | 12,32              | 12,27              |
| Рост год к году                  | 11,50%    | 14,90%    | -5,50%    | 18,90%    | 15,40%            | 13,41%          |              | 10,20%     | 6,40%              | 6,00%              |
| Рентабельность по чистой прибыли | 29,20%    | 27,90%    | 22,90%    | 24,50%    | 24,50%            | 20,10%          |              | 24,90%     | 25,80%             | 25,40%             |

Рис. 1. Показатели квартальной отчетности Google.

Компания представила данные за 4-й квартал 2013 года и за весь 2013 год. Мы полагаем, что **основным позитивным фактором для котировок акций Google** стало увеличение выручки

на 40% за год и на 38,66% за 4-й квартал. В 4-м квартале снизился показатель прибыли на акцию. Вследствие этого заметно уменьшилась рентабельность по чистой прибыли. Однако благодаря росту

в предыдущих кварталах, чистая прибыль на акцию за год увеличилась на 10,2% при вполне приемлемой рентабельности 24,9%. Отметим изменения прогноза экономических показателей 1-го квартала 2014 года. Прогноз 1 был представлен Reuters в конце декабря

прошлого года, а Прогноз 2 — в начале февраля текущего года. Несмотря на очевидное снижение темпов роста выручки, ее пересмотр был сделан в сторону повышения. Снижение прогноза чистой прибыли на акцию незначительно уменьшило рентабельность до вполне приемлемого уровня 25,4%.

|  | Q1 Dec-12 | Q2 Mar-13 | Q3 Jun-13 | Q4 Sep-13 | 2013   | Прогноз<br>Q1 Dec-13 | Отчёт<br>Q1 Dec-13 | Прогноз1<br>Q2 Mar-14 | Прогноз2<br>Q2 Mar-14 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Выручка, млрд \$                       | 54,51     | 43,60     | 35,32     | 37,47     | 170,91 | 57,46                | 57,59              | 45,51                 | 43,57                 |
| Рост год к году                        | 17,70%    | 11,30%    | 0,90%     | 4,20%     |        | 5,40%                | 5,70%              | 4,40%                 | -0,10%                |
| Прибыль на акцию,<br>\$                | 13,81     | 10,09     | 7,47      | 8,26      | 39,75  | 14,09                | 14,50              | 10,75                 | 10,19                 |
| Рост год к году                        | -0,40%    | -18,00%   | -19,80%   | -4,70%    |        | 2,00%                | 5,00%              | 6,50%                 | 0,90%                 |
| Рентабельность по<br>чистой прибыли, % | 24,00%    | 21,90%    | 19,50%    | 20,00%    |        | 22,10%               | 22,70%             | 21,00%                | 20,80%                |

Рис. 2. Показатели квартальной отчетности Apple.

Apple представила отчетность за 1-й квартал нового отчётного года. Как мы уже отмечали, конец финансового года у компании наступает 30-го сентября. Соответственно, она называет 4-й квартал календарного года 1-м кварталом нового года. Выручка и прибыль на акцию незначительно превысили прогнозы аналитиков. Это **не вызвало бурного роста котировок акций**, так как одновременно были заметно понижены прогнозы Reuters на 2-й квартал 2014 года. Прогноз 2 в таблице выглядит заметно хуже Прогноза 1. Ожидаемая выручка Apple уменьшилась на 4,3%, а прибыль на акцию — на 5,2%.

### Анализ композитного инструмента

Сравнив квартальные данные и прогнозы Google и Apple, мы

**предполагаем, что развитие Google будет идти быстрее.** Рассмотрим некоторые показатели отчётности обеих компаний за год.

Google имеет гораздо большую кредитную нагрузку по сравнению с Apple. За счёт этого у нее такая же рентабельность чистого операционного денежного потока при более низкой операционной рентабельности. Коэффициент P/E у Apple гораздо ниже, но мы пока **не думаем, что это делает её акции привлекательнее.** Текущее соотношение (P/E Google)/(P/E Apple) или по данным таблицы 31,7/12,7 равно 2,5. С учётом квартальных прогнозов изменения прибыли на акцию обеих компаний, экстраполированных до конца года, прогнозное соотношение может быть снижено до 2,1. По нашему мнению, оно не так сильно увеличилось по сравнению с началом января (1,8), когда был написан предыдущий обзор.

|  | <u>Google</u> | <u>Apple</u> |
|--|---------------|--------------|
| Рентабельность чистого операционного денежного потока, % | 31,2          | 31,4         |
| Операционная рентабельность, %                           | 23,3          | 28,7         |
| Оборотные активы/Краткосрочные обязательства             | 4,6           | 1,7          |
| Выручка/Активы   | 0,6           | 0,9          |
| P/E  | 31,7          | 12,7         |
| Капитализация, млрд \$                                   | 381,9         | 457,2        |

Рис. 3. Сравнительная таблица показателей.

PCI Google/Apple с момента своего первого опубликования на нашем сайте 7 января 2014 года при соотношении двух P/E равном 1,8 сумел к 31 января подняться почти на 15%. Мы полагаем, что при прогнозном соотношении (P/E Google)/(P/E Apple) равном 2,1 он **также имеет потенциал к росту и находится в восходящем тренде.** То есть

возможности для арбитража сохраняются.

**Инвесторы ожидают,** что чистая прибыль Google будет быстро расти, что в конечном итоге приведёт к снижению P/E для нынешних покупателей акций. В свою очередь, показатели Apple могут стагнировать.



Рис. 4. Дневной график инструмента &Google/Apple.

На основании второго экспресс-анализа мы полагаем, что **тенденция к росту** композитного инструмента PCI GeWorko – Google/Apple может продолжиться, по крайней мере, до выхода очередной квартальной отчетности. Google представит её 14 апреля, Apple — 21 апреля.

FT#



# Фьючерсы на лесоматериал: инструмент хеджирования и диверсификации

## (Мастер-класс «Биржевые инструменты»)

Самый популярный контракт, позволяющий торговать лесоматериалом, – **фьючерс Чикагской товарной биржи Random Length Lumber Future**. Он начал обращаться еще в 1969 году, а с октября 2008 года стал доступен в электронной платформе CME Globex почти 24 часа в сутки в любом уголке планеты. CME стала первой площадкой, предложившей продукт для управления рисками в сфере производства древесины. На сегодняшний день достаточная ликвидность контракта Чикагской биржи позволяет поддерживать постоянный интерес трейдеров к данному типу инструментов, и он, по большому счету, единолично создает мировой рынок деривативов на древесину.



### Спецификация контракта

- Тикер фьючерса – LB
- Размер контракта – 110 000 досочных футов (бордфутов) или примерно 260 кубических метров
- Поставляемый продукт – бревна хвойных пород длиной от 8 до 20 футов (243,84-609,6 см) и размером сруб 2x4 дюйма (5,08x10,16 см)
- Единица цены – доллар / 1 000 бордфутов (доллар / 2,36 куб. м)
- Размер тика (минимальное изменение стоимости) – 10 центов / 1 000 бордфутов (11 долларов за контракт)
- Время торгов – понедельник-пятница с 9:00 до 13:55 СТ (Central Time – -5 часов по Гринвичу и -8 часов по Москве в летнее время).
- Месяца поставки – январь (F), март (H), май (K), сентябрь (U) и ноябрь (X)
- Ознакомиться с датами торговли, поставки и уведомлений по конкретному фьючерсу можно в

разделе «Календарь продукта» на сайте Чикагской товарной биржи.

Поставляемый брус производится в Северной Америке и **соответствует единому стандарту вне зависимости от страны произрастания**. Кстати, основная доля производимой древесины приходится как раз на этот регион (США и Канада). Североамериканский рынок древесины в целом оценивается в 10 млрд. долларов, в то время как мировые продажи хвойного леса и пиломатериалов за 2013 год составили 50 млрд. долларов. Объем лесных заготовок за прошедший год в Северной Америке составил около 515 млн. кубометров, а в России эта цифра едва достигает 150 млн. Причем **показатель по нашей стране, скорее всего, будет снижен** в связи с истощением природных ресурсов, непрофессиональным управлением лесной индустрией, отсутствием четкой законодательной базы и угрозами санкций по отношению

к России со стороны западных государств.

Используется хвойная древесина главным образом для строительства, ремонта и реконструкций жилых домов. (На заметку: на постройку здания площадью в 2 400 кв. футов (230 кв. метров) уходит примерно 14,5 тысяч бордфутов). Доля деревянных домов в США – 90 %, в Европе – 83 % (в Финляндии – 99 %), в России – 75 %.

### **Факторы влияния и движущие тренды котировок**

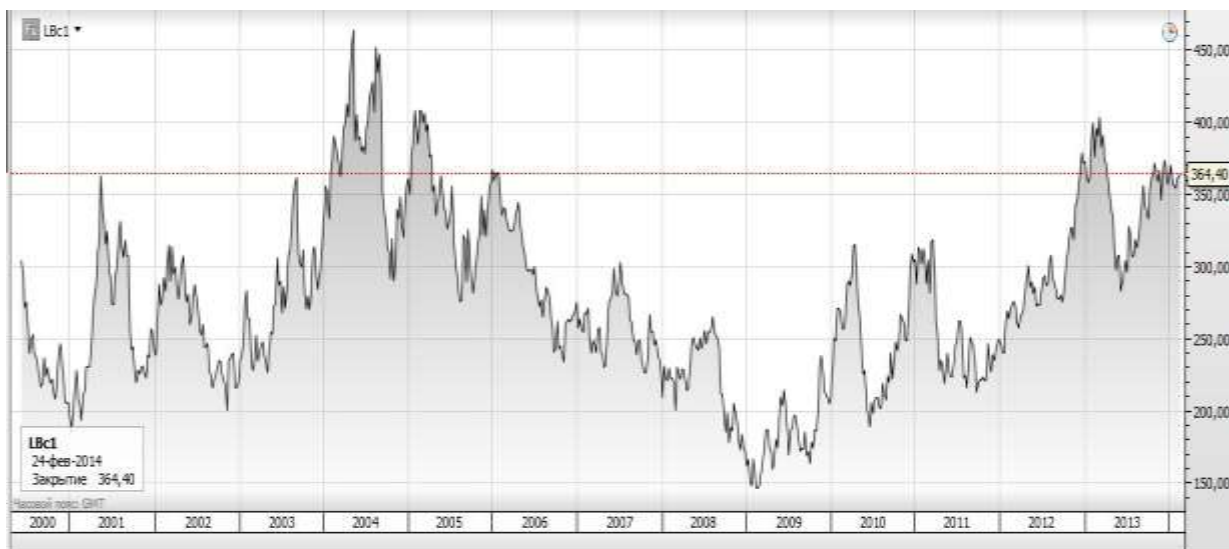
Цены на лесоматериал по фьючерсным контрактам **изменяются крайне непредсказуемо**, особенно в краткосрочной перспективе. Помимо этого, не удастся четко установить и факторы влияния, поэтому динамику данных деривативов нередко сравнивают с изменениями погоды в резкоконтинентальном климате или с перепадами настроения у эмоционального человека.

**Зависимость цен от погодных условий не настолько высока**, как это можно было бы предположить, учитывая принадлежность древесины к сельскохозяйственным товарам, но все же она прослеживается. Погода начинает оказывать влияние, если в лесных зонах температура воздуха становится аномально высокой или выпадает слишком малое количество осадков. Кроме того, продолжительная засуха приводит к пожарам и, как следствие, ощутимому сокращению производства лесоматериала. Излишне обильные осадки тоже неблагоприятным образом сказываются на объемах древесины, поскольку влажная рыхлая земля мешает транспорту доставлять сырье в пункт назначения.

Однако речь идет, скорее всего, именно об **аномальных явлениях, повлекших серьезные изменения в уровне предложения**. Природные катаклизмы провоцируют панику среди участников рынка относительно возможного дефицита сырья и ведут к повышению цены.

У фьючерсов на древесину **большая корреляция наблюдается с сезонностью**. Например, весной (преимущественно со второй половины апреля) стоимость лесоматериалов, как правило, устремляется вверх. Рост цены происходит за счет того, что в это время наиболее активно строятся новые деревянные дома, а, значит, растет и спрос на материал для их возведения. **Нисходящий же тренд зачастую намечается зимой**. В этот период спиливается большая часть брусьев, так как именно в холодное время года материал дольше всего способен сохранять влагу (летом древесина быстрее высыхает и теряет свои ценные характеристики).

Некоторая зависимость прослеживается между ценами на лесоматериал и кредитными ставками на недвижимость. В частности, на текущий момент из-за увеличения ипотечной ставки в США замедляется выдача новых размещений на строительство. Такая ситуация ведет к упадку на рынке недвижимости, в итоге **сокращается спрос на строительные материалы**. Данную взаимосвязь вряд ли можно отнести к разряду сильных или регулярно наблюдаемых, однако эта непрямая зависимость все же заслуживает внимания трейдера фьючерсами на лесоматериал. Важно учитывать, что и другие факторы, оказывающие влияние на рынок новых домов, будут косвенно влиять на динамику деривативов на лесоматериал.



**Рис. 1. История динамики цен на древесину по фьючерсам. Источник: торговая платформа SaxoTrader.**

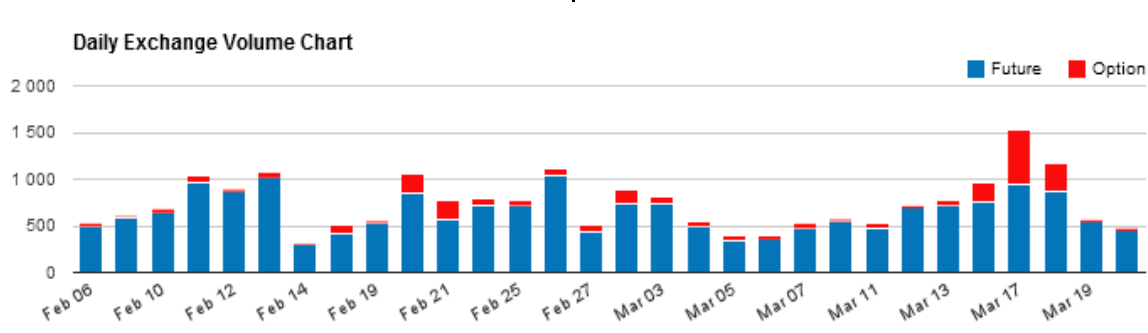
Что касается долгосрочной перспективы, то в этом отношении можно отметить **вполне ожидаемую высокую положительную корреляцию** цен по фьючерсам с рыночной стоимостью древесины. В то же время ставка капитализации лесных угодий, напротив, находится с котировкой фьючерсных контрактов в отрицательной зависимости.

**Сдерживающее давление на цены** способны оказать забастовки сотрудников деревоперерабатывающих заводов и закрытие этих предприятий; ограничения, введенные из-за изменений в экологической политике страны, и другие события, ведущие к дисбалансу спроса и предложения пиломатериалов.

Исторические данные котировки LB свидетельствуют о большом количестве резких скачков как вверх, так и вниз. В период с октября 2012 года по февраль 2013 стоимость возросла на 125 долларов (почти на 50 %), что позволило говорить о фьючерсах на лесоматериал как об **одном из самых удачных капиталовложений** в тот период.

### **Объем торгов и анализ динамики**

**Торговые объемы фьючерсами на лесоматериал нестабильны**, о чем можно судить после анализа диаграммы (см. ниже). В среднем количество контрактов, купленных трейдерами и инвесторами в течение одного дня, достигает 600-700.



**Рис. 2. Дневные объемы торгов фьючерсами на лесоматериал. Источник: CME Group.**

## Актуальная ситуация на рынке и значимость фьючерса на лесоматериал

Месячный график фьючерса показывает **высокую волатильность** котировки и резкие смены направления. Длинные свечи отражают движения в 6-7 долларов / 1000 бордфутов в рамках однодневной торговой сессии. С одной стороны, колебания графика открывают простор для спекулятивных стратегий и получения большой прибыли. Но опасность кроется в том, что **направления движения тяжело поддаются прогнозам**, в связи с чем они нередко становятся для трейдеров нелогичными сюрпризами. Вместе с тем цены контракта достаточно высоки, что создает угрозу коррекции.

По причине нестабильности цен на дерево контракт пользуется спросом преимущественно у компаний, деятельность которых напрямую связана с поставкой, обработкой или продажей древесины. Кроме того, данный фьючерс может быть использован инвестором в качестве **нестандартного инструмента диверсификации портфеля акций или сырьевых товаров**.

Еще одна важная функция фьючерсного контракта на древесину на бирже СМЕ – **определение цены базового актива и ее обнародование для всех участников рынка**. Однако важно понимать, что фьючерсы не создают рыночную стоимость, а лишь помогают создать представление о текущей цене.



Рис. 3. Динамика фьючерсов LB (декабрь-март 2014 года). Источник: торговая платформа SaxoTrader.

FT#



# Стратегия хеджирования рисков на Forex бинарными опционам

(Расширяем набор торговых инструментов)

Когда трейдер становится профессиональнее? Во многом тогда, когда его основной задачей становится не заработать больше, а **заработать с минимальными рисками**. Именно в этот момент его начинают интересовать **стратегии хеджирования позиций**.

Если начинать разбираться в данном вопросе подробнее, то можно найти немало торговых стратегий хеджирования, которые считаются успешными и достойными внимания. Среди них вы найдете **локирование**, т.е. открытие противоположной по направлению сделки по тому же активу (пример: изначально неудачно открытая сделка buy по EURUSD хеджируется сделкой sell по EURUSD, при этом размер убытка находится в «замке» до того момента, когда не возникает возможность закрыть обе позиции в плюс или с минимальным убытком), **хеджирование** активом с высокой положительной или отрицательной корреляцией (пример: сделка buy по EURUSD страхуется сделкой buy по USDCHF; активы имеют традиционно высокую отрицательную корреляцию), и другие, по принципу схожие с этими основными.

## Хеджирование с помощью бинарных опционов

В данной статье журнал ForTrader.ru предлагает вам попробовать еще один вариант стратегии хеджирования, в котором применяется актив другого рынка, но схожий по природе с основным. Мы говорим о **бинарных опционах на валютные пары**. О **понятии бинарных опционов**, их **видах** и применении мы немало говорили в предыдущих выпусках, поэтому напомним только о том, что **бинеры представляют собой**



упрощенный производный финансовый инструмент, схожий по логике со сделками «пари». При этом имеющий высокий процент профита при положительном исполнении: 80-100% и выше, при проигрыше размер контракта теряется полностью. Кроме того, основой бинарного опциона может быть любой другой традиционный актив: акции, индексы, облигации, фьючерсы, металлы, инструменты рынка Forex в том числе.

**Так что же нам это дает?** Основой торговой стратегии хеджирования на

основе бинарных опционов является исключительно факт высокого процента прибыли, который может покрывать убытки традиционной торговли при правильном расчете рисков. Рассмотрим пример.

### Использование бинарного опциона «Одно касание» для хеджирования рисков

Итак, мы имеем открытую позицию на покупку по EURUSD 1 лотом по цене 1,35914 со stoploss на уровне 1,35503 (41 пункт) и takeprofit на 1,36822 (91 пункт). Сделку мы открыли на основании технического анализа (см. рис. 1).

На текущий момент сделка в плюсе и мы уверены, что цена будет двигаться вверх, однако уже полученную прибыль терять не хочется. В этом случае есть несколько вариантов дальнейших действий:

- Продолжать держать позицию без изменений.
- Закрывать позицию с текущей прибылью.
- Установить стоп-приказ в зону безубыточности.
- Хеджировать позицию.

Как работать по первым трем пунктам, известно всем, и выбор среди них зависит полностью от стратегии трейдера. А вот что значит **«хеджировать позицию»**, давайте разберемся.

Итак, мы с вами предполагаем, что EURUSD будет расти еще хотя бы один день, и в целом с большой долей вероятности закроется по takeprofit. Но все же есть опасения сильного отката, например, в случае выхода новости от ФРС в негативном ключе, поэтому мы имеем желание **сохранить свои деньги**.

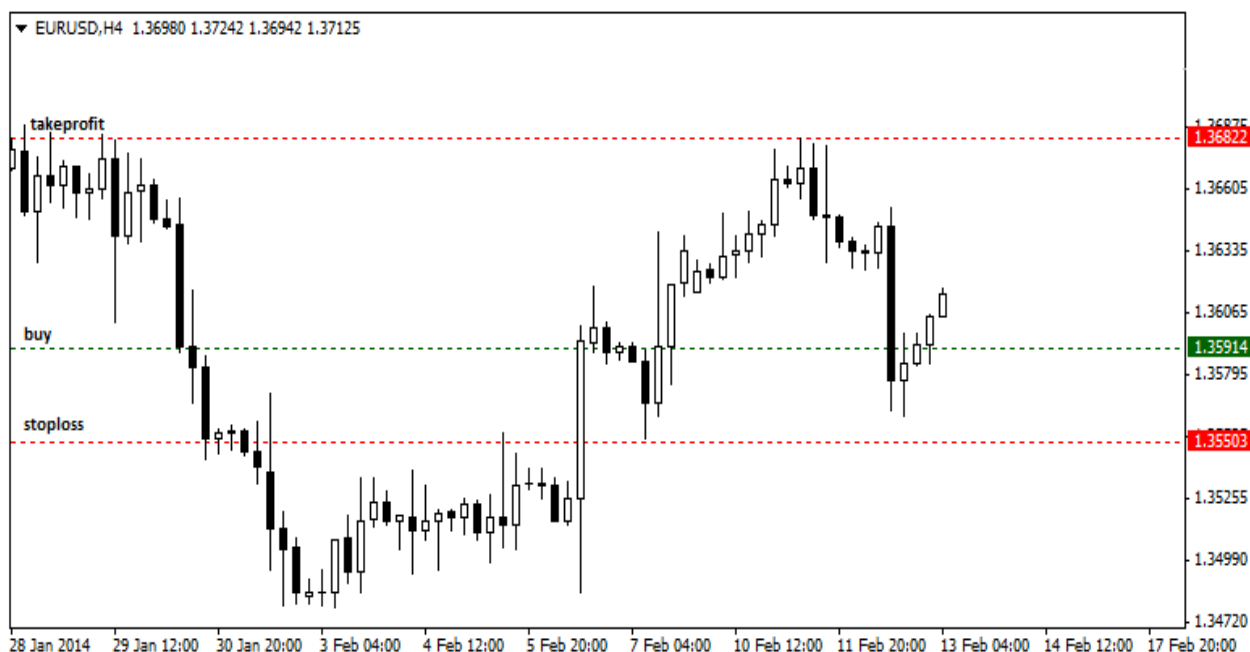


Рис. 1. Пример открытой сделки.

Для этого смотрим в первую очередь на наш stoploss. Он у нас составляет **41 пункт**, с учетом депозита, плеча и объема сделки, 1 пункт у нас стоит 10\$. В итоге, при неблагоприятных обстоятельствах наша позиция закроется с убытком **41\*10\$ = 410\$**. При хорошем стечении обстоятельств же профит составит **91\*10\$ = 910\$**. Следовательно, покупая опцион, нам нужно отыграть как минимум 410\$. С учетом прибыльности в 90% нам потребуется купить **контракт «одно касание» сроком 1 день на продажу по цене 460\$ с прибыльностью в случае исполнения 414\$**.

Что мы делаем в итоге? Опцион «одно касание» работает таким образом, что при любом касании цены указанной нами отметки, мы получаем обозначенную прибыль. В этот же момент у нас закрывается сделка по stoploss, поэтому, имея убыток по валютной паре в 410\$, мы получаем прибыль 414\$ по опциону. Разницу в 4\$ забираем себе. В случае же продолжения движения и срабатывания takeprofit, наша прибыль уменьшается на размер контракта:  $910\$ - 414\$ = 496\$$ . В обоих случаях мы остаемся в плюсе.

### **Нюансы использования хеджирования бинарными опционами**

Важно понимать, что использование бинарного опциона на хеджирование

прибыльно только в том случае, когда *размер профита по основной сделке значительно выше стопа*.

Кроме того, **следует учитывать уже имеющуюся прибыль**: если она выше вашего заработка в случае срабатывания takeprofit за вычетом хеджирующей позиции, то, конечно, разумнее просто закрыть сделку. Т.е. в нашем случае, если текущая прибыль уже составляет 50 пунктов или 500\$, или близко к тому, то выгоднее зафиксировать прибыль, нежели хеджироваться с максимальным приростом на выходе в 496\$.

Также, работая с опционами, вам следует **включать в вашу стратегию параметр «время»**, т.к. оно обязательно при заключении сделки с бинарами. Если вы не уверены в том, что в течение суток, как в нашем примере, не будет флетового движения, лучше воспользоваться переходом в безубыток, чтобы не получить два минуса вместо одного маленького плюса.

Так или иначе, как и в любом другом варианте страхования средств, вы несете определенные риски. Требуется заранее продумать варианты и посчитать доходность, особенно в сделках с бинарными опционами. Однако **во многих случаях этот способ является очень прибыльным**, особенно если вы пытаетесь вывести счет из минуса с уже залокированными позициями.

*В следующем номере мы рассмотрим с вами другой вариант хеджирования позиций с помощью бинарных опционов. Возможно, за этот месяц у вас возникнут свои идеи, о которых нам следует рассказать. Будем ждать ваших писем на [электронную почту редакции](#).*

FT#

# Золотовалютные резервы: запас страны на «черный день»

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Большинство людей, думая о будущем, делают запасы на, так называемый, «черный день». Однако «черный день» может наступить и для любого государства, что прекрасно понимают их правительства. Именно с этой целью, при возникновении соответствующих возможностей, государство приобретает золото, валюту и ценные бумаги, тем самым создавая **золотовалютные резервы**.



### ЗВР: общепринятая практика

**Золотовалютные резервы (англ. Foreign Exchange Reserves)** – это *общая сумма высоколиквидных активов: иностранной валюты различных видов и монетарного золота, которые находятся под контролем специальных государственных органов.* Традиционно, центральные банки государств включают в состав своих ЗВР различные валюты, например, доллары США, евро, британские фунты, японские иены, швейцарские франки. Наличие золотовалютных резервов дает монетарным властям **возможность поддерживать стабильный курс национальной денежной единицы** и, тем самым, решить ряд экономических проблем, которые связаны с резкими колебаниями курса. После отказа от «золотого стандарта» в мировой

финансовой системе, формирование золотовалютных резервов стало общепринятой практикой.

Золотовалютный резерв государства должен иметь объемы, которые позволяют перекрыть объем находящихся в обращении денежных ресурсов, обеспечить импорт на протяжении трех месяцев и гарантировать платежи по внешнему и внутреннему долгу страны.

### Инструмент валютной политики ЦБ

Одной из основных задач валютной политики центральных банков чаще всего является **сглаживание резких курсовых колебаний национальной валюты** для предотвращения негативных последствий для экономики государства. К примеру, если имеет место

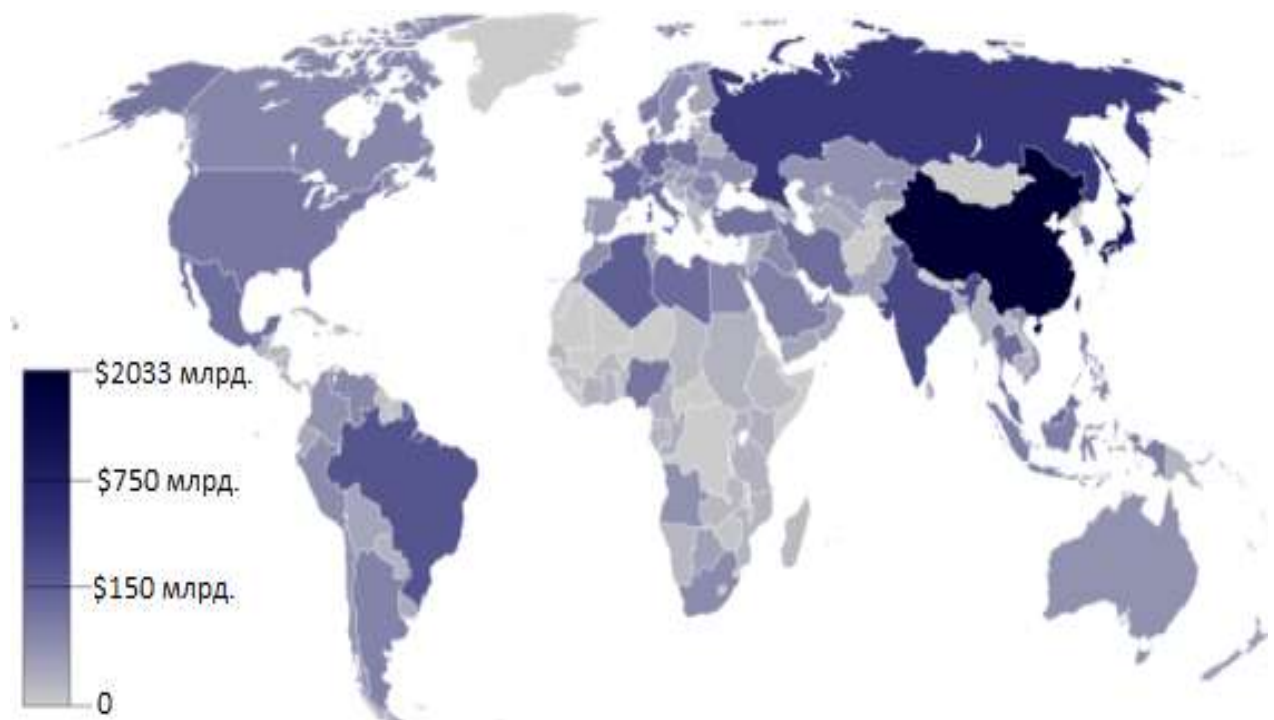


превышение спроса на национальную валюту над предложением, но ее укрепление нежелательно, поскольку негативно отразится на экспорте, то центральный банк может произвести эмиссию национальной валюты, за счет чего излишки иностранной валюты и будут выкуплены.

Подобная политика способствует увеличению золотовалютных резервов, дополнительная эмиссия всегда **сопровождается риском роста уровня инфляции.** В противоположной ситуации, при превышении спроса на национальную валюту над ее предложением, центральный банк может пойти на применение валютных интервенций, продавая часть золотовалютных резервов, с целью

удержания курса национальной валюты от снижения.

В современной экономической практике лишь немногие из центральных банков формируют валютную политику, задачей которой является только простое поддержание стабильного курса национальной валюты. Естественно, на курс валюты оказывает влияние целый комплекс факторов, таких как темпы роста ВВП, изменение объемов импорта и экспорта, уровень инфляции, деловая активность и прочие. Валютные интервенции, которые проводит центральный банк, как правило, оказывают позитивный эффект лишь в краткосрочной перспективе, при этом оказывая негативное влияние на экономику в долгосрочной перспективе.



*Рис. 1. Карта золотовалютных резервов.*

## Обратная сторона медали

Политика формирования золотовалютных резервов в определенных кругах встречает существенную критику. Она аргументируется тем, что при наличии существенных объемов ЗВР, правительство может **существенно влиять на валютный рынок**. Как правило, это делается для поддержания определенного уровня конкурентоспособности государственного экспорта методом намеренного ослабления национальной валюты, вследствие чего экспортируемая


продукция на мировом рынке оказывается более дешевой. По мнению критиков, политика протекционизма идет вразрез с духом свободной конкуренции и может стать причиной ответных мер, заключающихся в введении торговых барьеров (квот, таможенных пошлин и сборов).

Также наличие существенных объемов золотовалютных резервов рассматривается как **вероятная угроза для стабильности глобальной финансовой системы**, так как вмешательство центрального банка в процессы на валютном рынке повышает дисбаланс и увеличивает волатильность.

### Как может пригодиться инвестору информация о золотовалютных резервах?

Возможности государства находятся в прямой зависимости от объемов ЗВР. Рост запасов является для инвесторов дополнительным индикатором привлекательности и надежности инвестируемых средств.

FT#



**Выжми максимум из своих инвестиций!**

Торгуйте на Форекс и инвестируйте средства под залог купленных структурированных продуктов.

[Купить](#)

# Психологическая «коробка» трейдера

## (Мастер-класс «Фондовый рынок. Срез знаний»)

Недавно я проводила видеокурс по психологии торговли «Я трейдер». Он отнял у меня много сил, но думаю, был очень полезен для тех, кто его прошел. Позвольте в рамках нашего курса лекций затронуть данную тему и предложить вам сделать одно из заданий курса, которое наверняка будет полезно начинающим или еще не очень успешным трейдерам.

### Задание «Волшебная коробка»

Многие трейдеры жалуются, что не могут написать на бумаге алгоритм торговых действий, ведь все ситуации не предусмотреть, более того, непонятно, как в той или иной ситуации ты на них отреагируешь. На мой взгляд, реагировать нужно строго по плану, который создавался, когда «голова была холодной». Чтобы **помочь вам составить биржевой алгоритм**, я предлагаю *описать 100 различных ситуаций, которые могут произойти с вами на рынке*. Не переживайте, если собственного опыта вам хватит на 10–30 пунктов, это нормально. Обратитесь к биржевым форумам и блогам, их авторы своими рассказами подскажут вам еще варианты.

Поверьте, составление такого списка – это уже сложное испытание, но на этом эксперимент не заканчивается.

Разрежьте лист на 100 частей, каждый под свою ситуацию, сложите в коробку и, как на экзамене, попросите своих близких потестировать вас. Вы тянете свой «билет» и рассказываете импровизированному «учителю» о том, что будете делать, если рынок преподнесет вам тот или иной сюрприз! И не важно, что «учитель» ничего не знает о рынке, он вам нужен только для моральной поддержки.

**Идеально, если вы будете отвечать на вопросы письменно.**

Тогда, столкнувшись с тем или иным событием на рынке, вы сможете достать свои записи и действовать согласно продуманному торговому плану.

Такой торговый алгоритм не идеален, но это лучше, чем ничего. Со временем вы сможете придать ему более жесткие формы и адаптировать согласно новым знаниям.



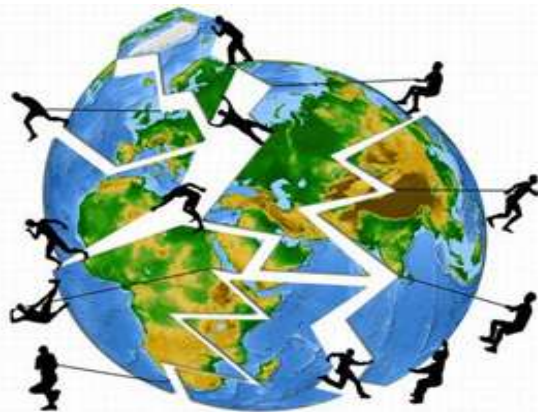
*Если возникнут трудности с выполнением задания или вас некому протестировать, обращайтесь ко мне! Обещаю быть не очень строгим учителем!*

FT#

# Украинский кризис: начало передела мира

## (Глобальные последствия политического кризиса)

Прошло уже несколько месяцев с момента начала глобальных изменений в Восточной Европе. Меняются правительства, государства делятся и объединяются, люди объявляются международными террористами, грозятся уничтожить средства поставки газа в Европу и убиваются в ресторанах «Три караса». В общем, идет «нормальная цивилизованная жизнь».



### Базовые принципы? Всего лишь условность

Ситуация на Украине сейчас довольно удручающая, и, несмотря на решения об оказании ей помощи, вряд ли это глобально может решить экономические проблемы страны, находящейся после потери полуострова Крым в состоянии близком к распаду.

С середины 90-х годов XX века территории нынешних стран мало изменялись, политическую карту мира можно назвать вполне устоявшейся. Однако прецедент с Крымом – это **нечто большее, чем просто территориальное присоединение для РФ**. Это довольно стремительный шаг в сторону самоопределения и независимости целого отдельного региона.

Одним из базовых принципов государственности является **принцип единства и неделимости территории страны**. При этом в рамках единого

государственного пространства может быть огромное количество субъектов с разной степенью свободы, вплоть до различного законодательства, как в США. Но, несмотря на это, вместе они составляют единое государство. Вот только Крымский инцидент показал всему миру, что такое единство является лишь условностью.

Однажды, сравнивая ситуацию с отделением Крыма с броском камня в воду, я обращал внимание на то, что во все стороны будут расходиться волны. В данном случае эти **«крымские волны» могут дать совершенно непредсказуемый эффект во всем мире**. И экономический кризис на Украине, ставший также социальным и политическим, может послужить толчком к появлению аналогичных крымскому инцидентов. В первую пятерку претендентов на территориальные изменения могут войти следующие страны.



## Великобритания: на пороховой бочке

Англо-саксонское государство является объединенным Королевством, которое состоит из 4х областей — Англии, Шотландии, Уэльса и Северной Ирландии. Однако в их «объединенности» далеко не все гладко: **наибольшие проблемы у Великобритании с Северной Ирландией и Шотландией.** Оба региона похожи друг на друга, т.к. корнями уходят к одному и тому же народу, их национальные языки похожи и относятся к единой языковой группе. И если Шотландия, отстаивавшая свою независимость в войне с Англией много раз, старается действовать в рамках закона — также хочет провести референдум о независимости, то Северная Ирландия — локальная пороховая бочка, которая регулярно устраивает теракты на территории Англии.

События в Крыму способны дать **новый виток борьбы за независимость** этих областей. И если раньше это было лишь идеей, то теперь это стало возможным на практике.

## Испания: по пути террора

В данном случае речь идет о **территории басков** — независимого народа, который обладает собственной культурой и правом на самоопределение. Баски периодически борются за свою независимость от Испании, однако правовые нормы в их случае не очень помогают, поэтому баски так же, как и ирландцы, **используют террор.** Сейчас у них появился хороший пример, который

может подтолкнуть их бороться активнее. Ведь они теперь видят, как это можно сделать, да и тот факт, что это вообще возможно, лишь добавит им уверенности.

## Италия: назад в Средневековье

Италия, в которой до сих пор не было аналогичных ситуаций, недавно удивила общественность: **о своем желании получить независимость заявила Венеция**, ссылаясь на то, что она была независимым государством, что, по своей сути, соответствует действительности. И если в случае с Испанией отделение басков — возврат к практически античным геополитическим статусам, то в случае с Венецией — это Средневековье. По-видимому, жители Венеции либо слишком долго терпели, либо увидели выгоду в собственной независимости, либо просто вспомнили, что на территории Италии есть отдельное государство — Ватикан (которое пусть формально, но все же независимо) и захотели так же.

## Германия: княжества и герцогства

Казалось бы, что может разделить это сильнейшее в экономическом плане европейское государство? Однако **исторически Германия — это большое количество независимых княжеств и герцогств.** Тут еще можно вспомнить Пруссию, которая была сильным независимым государством в 19 веке.

Идея объединения всех княжеств в одно государство появилась еще в 19 веке, варианта было два: создать единое государство с учетом независимости

Пруссии и Австрии, или создать два государства с аналогичными языковыми нормами (Германия и Австро-Венгрия). Выбрали второе.

Сейчас, несмотря на пропаганду в СМИ, европейцы получают информацию о событиях на Украине через открытые источники. Если Евросоюз не будет заниматься своими собственными проблемами, а сейчас в Европе несколько кризисных государств, остро нуждающихся в помощи от ЕЦБ, и продолжит заниматься украинским вопросом, **негатив появится очень**

**быстро.** А там, где негатив в сторону правительства — там начинаются идеи о независимости, особенно, если есть удачный пример перед глазами.

### **Сербия и Косово: противоположная ситуация**

А вот у них возможна **противоположная ситуация.** Референдум о независимости Косово,

проведенный с помощью американцев, сербами не признается до сих пор, а местное население подвергается регулярному насилию: нарушаются права верующих, сжигаются церкви — об этом периодически появляются новости, хотя и весьма неохотно.

Здесь может быть поднят **вопрос о пересмотре статуса Косово** как отдельного субъекта. А предлог довольно прост — ради защиты собственных граждан. Пример такого предложения для ввода войск мы тоже видели в ситуации на Украине —

ведь именно успех в Крыму дал России возможность не вводить войска на территорию суверенного государства, что может быть расценено как интервенция.

В Косово же при надлежащей юридической подготовке ввод сербских войск даже интервенцией назвать будет трудно.

Трейддинг и инвестиции

alpari

CA 12345678 A  
A1

SERIES 1998

Выплачиваем прибыль с 1998г.

Alpari.ru

*Ситуация в мире сейчас непростая. Начинает складываться впечатление, что, как и в начале прошлых столетий, сейчас снова начинает происходить передел мира, как в 1812 или в 1914 годах. Откровенно говоря, не хотелось бы думать о том, что 2016 год станет началом новой глобальной Войны.*

FT#

*Статья является исключительным мнением автора.  
Редакция может не разделять описанные в статье идеи и выводы.*

## О текущей ситуации на рынке соевых бобов (Об интересных тенденциях на сельскохозяйственных товарных рынках)

Рубрика посвящена торговле на сельскохозяйственных товарных рынках США. Каждый месяц мы будем разбирать интересные ситуации, происходящие на товарных рынках, и рассказывать о возможностях заработка на них.



### Аномальный рост цен на бобы

На рынке соевых бобов сложилась очень интересная тенденция: **цены на американском рынке растут, хотя мировое предложение в этом году высокое.** Обычно США является крупнейшим экспортером соевых бобов в мире, но в этом году ситуация изменилась. В Южной Америке отличный урожай, так что Бразилия сместит США с первого места. Проблема лишь в том, что в Штатах урожай уже давно собран и активно поставляется на мировой рынок, а в Бразилии он на текущий момент собран чуть больше, чем наполовину. Поэтому Бразилия может предложить мировому рынку соевые бобы с поставкой не раньше апреля-мая. Это является **одной из причин**, почему цены на соевые бобы активно росли в феврале.

Дело в том, что конечные запасы в США упали практически до критической отметки из-за высокого экспортного спроса и внутреннего потребления. Показатели экспорта каждый месяц превышают прогноз USDA, в результате чего USDA пересматривает этот прогноз и, как следствие, сокращает конечные запасы. Именно на это смотрят трейдеры в первую очередь.

### Китай смешал рынку все карты

**Основным покупателем** американской продукции традиционно является Китай. Однако его политика в отношении импорта представляется иррациональной. Китай активно импортировал соевые бобы в зимние месяцы, в то время как цена на них намного превышала цену бразильских, но

с поставкой весной. По какой-то причине китайские переработчики не хотели ждать и **активно покупали продукцию из Америки по завышенным ценам**. В результате дело дошло до того, что Китай столкнулся с проблемой **избытка соевых бобов**. Их стало так много, что суда, прибывшие из США, стоят в портах неразгруженные – просто некуда разгрузить. Маржа переработчиков в Китае скатилась в красную зону. При переработке 1 тонны, они теряли до 50 долларов. Это объясняется низким спросом на конечные продукты обработки – соевое масло и соевый шрот.

Соевый шрот традиционно используется в корма скоту и птице. В этом году поголовье свиней в Китае крайне низкое, спросу взяться неоткуда. Кроме того, из-за птичьего гриппа снизился и спрос со стороны птицефабрик.

Так что Китай вынужден отказываться от поставок, потому что это дешевле, чем импортировать и перерабатывать. Более того, КНР старается перепродать США партии бобов, купленные в Бразилии. Это должно отразиться на конечных запасах США и заставить цены торговаться ниже.

Кроме того, стоит отметить и **высокий спред между контрактами старого и нового урожая** в США. Здесь особенность в том, что, благодаря относительно высоким ценам на бобы, размер посевных площадей в США в этом сезоне будет увеличен. Ожидается, что фермеры засеют соей 83.6 млн. акров, что является рекордным значением. Таким образом, осенью наш ждет огромный урожай соевых бобов в США, если, конечно, не будет засухи, но прогнозы пока благоприятные.



**Рис. 1. График майского фьючерса на соевые бобы.**

С учетом всего вышеописанного, **перспектива рынка соевых бобов представляется медвежьей**. И рынок может начать падать уже с понедельника (31 марта), когда выйдет отчет по запасам и размеру посевных площадей в США.

FT#



# Роль денежно-кредитной политики на валютном рынке Forex

## (Биржевые дебаты)

Любой трейдер валютного рынка Forex должен четко понимать, что такое **денежно-кредитная политика ЦБ**, и какую роль она играет в формировании курсов валют. Валютные и денежные рынки сильно взаимосвязаны, поэтому денежно-кредитная политика – это сильный инструмент управления экономикой. Центральные Банки рассматривают денежно-кредитную политику как важный элемент регулирования основных макроэкономических процессов – инфляции, занятости на рынке труда и ВВП. Выделяют два основных вида – **жесткая и мягкая денежно-кредитные политики**. Рассмотрим преимущества и недостатки каждого из видов.

### Мягкая ДКП – спасательный круг экономики

Мягкая денежно-кредитная политика применяется, когда **экономика находится в стагнации или приближается к ней**. Стагнация характеризуется падением производства, сокращением деловой активности, ростом безработицы и, на этом фоне, слабостью валюты. Для того чтобы исправить негативную тенденцию в экономике, **Центральный Банк должен пойти на следующие меры:**

- скупка государственных ценных бумаг на открытом рынке;
- понижение нормативов по резервным отчислениям для коммерческих банков;
- снижение ставки рефинансирования.

Все эти меры приведут к **увеличению предложения денег в экономике**, что в скором времени приведёт к росту деловой активности и соответственно повышению показателя ВВП. На этом фоне возрастет

инфляционное давление, однако если инфляция находится ниже таргетируемого уровня – структурных проблем ожидать не стоит. Трейдер рынка Forex должен понимать, что если в отдельно взятом государстве проводится мягкая денежно-кредитная политика, то **валюта этой страны будет дешеветь**.

Как пример, можно рассмотреть ультрамягкую политику ЦБ Японии. Японский регулятор ежемесячно, на сумму порядка 6 трлн. иен, выкупает государственные облигации, бумаг биржевых индексных фондов (ETF) и фондов недвижимости. Все эти меры направлены на борьбу с дефляционными процессами, в которые уже много лет опустилась экономика Страны Восходящего солнца. На недельном графике пары **USD/JPY** отчетливо веден устойчивый восходящий тренд, который указывает на **ослабление национальной валюты Японии**.



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

## Жесткая ДКП – залог укрепления валюты

Жесткая денежно-кредитная политика применяется в период устойчивого экономического роста с целью не допустить «перегрева в экономике». Для того чтобы игроки реального и финансового сектора не заигрались с дешевыми деньгами, Центральный Банк применяет следующие меры:

- продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке;
- повышение нормативов по резервным отчислениям для коммерческих банков;

- увеличение ставки рефинансирования.

Вследствие этого, денежное предложение уменьшается, что ограничивает рост кредитования, объем инвестиций снижается, а также сжимается инфляционное давление. Рост ставки рефинансирования увеличивает привлекательность валюты как средства инвестирования. Увеличение учетной ставки ведет к росту процентных ставок по депозитам в коммерческих банках, что поддерживает спрос на национальную валюту со стороны инвесторов. В этом случае, можно ожидать бычьего тренда по данной валюте.

Таким образом, трейдеру всегда нужно быть в курсе какую денежно-кредитную политику проводит ЦБ. Именно эта политика и зарождает тренды на валютном рынке. А как гласит известная биржевая поговорка – *Trend is your friend!*

FT#



Зарабатывай  
на Форекс  
с Альпари!

ПОДРОБНЕЕ

# Как побороть страх при торговле на финансовых рынках?

## (Секреты финансового успеха)

Во время работы над различными статьями по анализу входа в рынок, я задумался о таком явлении как **страх в трейдинге**. Поэтому в данной статье, я поставил своей целью рассказать о всевозможных составляющих переживаний во время работы на рынке: почему одни боятся торговать, а другие вовсю играют с огнем и побеждают. Данная статья скорее будет полезна именно начинающим трейдерам.



### Страх – помеха обдуманном решениям

Создание постоянного источника дополнительного дохода является весьма и весьма выгодным делом, а валютный рынок является главным претендентом на роль этого самого источника. При этом **нужно уметь грамотно распоряжаться финансами**, уметь инвестировать.

С первого взгляда, кажется, что инвестирование является весьма легким и прибыльным делом, но, как показывает практика, при нескольких убыточных сделках трейдер все чаще начинает задумываться о «легкости» этого дела. Общаясь со знакомыми трейдерами, я пришел к заключению, что есть некоторые вещи, которых они боятся.

Все мы с детства знаем, что побороть свои страхи очень сложно. Но как не крути, именно это

психологическое явление создано защищать нас от необдуманных действий. Однако на финансовых рынках **страх скорее мешает принимать разумные решения**.

Итак, какой же страх может испытывать трейдер во время торговли:

- Страх потерять все сбережения, остаться в долгах и стать нищим;
- Страх потери авторитета и уважения среди друзей и коллег;
- Страх быть критикованным близкими и родными.

Как известно, страх, испытываемый сразу в нескольких направлениях, совсем не то, что страх по какой-то одной причине. Чем больше поводов для переживания, тем тяжелее с ним бороться и тем сильнее он мешает жить, действовать, и, в частности, заниматься трейдингом. Если человек смог

самостоятельно побороть свои страхи, то его можно считать сильным, и мало того, он будет на голову выше среди своего окружения, поскольку ему будет проще добиваться поставленных целей.

**Самой распространенной причиной страха среди трейдеров является потеря денег**, за которыми они собственно и пришли на рынок. Каждый совершает сделки, каждый хочет получить выгоду, но сухими из этого океана взлета и падений удастся выйти далеко не всем.

Ученым удалось подсчитать, что **страх возрастает при совершении убыточных сделок** и уменьшается при совершении прибыльных сделок, что в принципе является очевидным. Те, кто проиграли, начинают кричать, что трейдинг – это очередное «нечистое дело», в то время как успешные трейдеры продолжают тихо и скромно получать прибыль. Успешные трейдеры тоже испытывают страх, но главное их отличие от убыточных биржевиков в том, что при любом исходе дела, они верят в себя.

### **Минимизируем свои страхи следующими методами:**

**1. Торговлю ведем на бумаге – наблюдаем на рынке.** Лишь при регулярном анализе всякой сделки,

можно снизить состояние страха, потому что вы сами будете психологически себя подготавливать не только лишь к проигрышу, но и к выигрышу

**2. Инвестируем на рынок только незначительную сумму**, которая по значению всех потерь была бы не слишком крупная, а при успешной сделке вы бы могли восторгаться вашими достижениями. Как пример, можно положить на счет такую сумму, которую вы зарабатываете ориентировочно в месяц. Такая сумма существенно не ударит вам по карману, но послужит мотивацией для работы и исследования рынка и даст вам существенную уверенность, а она снижает страх.

**3. Обучение также может помочь в снижении вашего страха.** Да, непосредственно знания помогают совершать удачные сделки, так как повышают ваш уровень в торговле, поэтому учиться и еще раз учиться...

**4. Общение с успешными трейдерами.** Наше окружение очень сильно оказывает на нас воздействие.

Этого списка достаточно, чтобы совладать со своим страхом на начальной степени. Важно положить основу в борьбе со ним, и тогда все пройдет само собой, а вы почувствуете себя перспективным и успешным трейдером.

Pro STP - счет  
**Forex4you**

- Сквозная обработка заявок - вывод на межбанк
- Идеальные условия для скальпинга и торговли советниками
- Плавающий SPREAD от 0,8 пунктов
- Полное отсутствие реквот

FT#



# Bitcoin: поводов для оптимизма мало

## (Криптовалюта и ее будущее перспективы)

Печально известная японская биржа криптовалют Mt Gox неожиданно обнаружила 200 тысяч биткоинов на одном из старых виртуальных кошельков. В денежном выражении на сегодняшний день находка составляет 120 миллионов долларов, с учетом стоимости криптовалюты в 600\$. Однако это вряд ли спасет биржу от банкротства...



### «Черная полоса» для bitcoin

Столь успешное начало года для bitcoin, рост стоимости криптовалюты до рекордных значений и популяризация электронных платежных систем, к сожалению, **скоро может стать только историей**. Напомним, что ранее, 7 февраля, в связи с исчезновением со счетов Mt Gox 850 тысяч биткоинов или 510 миллионов долларов, самая крупная площадка по торговле электронными валютами перестала функционировать, закрыв возможность вывести криптовалюты со счетов своим клиентам, и объяснив происходящее техническим сбоем. 23 февраля Марк Карпелес покинул пост главы организации в связи с этим. **Курс bitcoin разом обрушился с пиков в 1200 долларов до 400**, заставив понервничать всех соучастных процессу.

В итоге сложившейся ситуации Mt Gox осталась должна немалую сумму, потеряв при этом собственных 100 тысяч биткоинов. Естественно, что

расплатиться с такими неожиданными долгами биржа не смогла, поэтому, воспользовавшись главой о защите от кредиторов, она начала процесс банкротства. Даже «случайно» найденные 200 тысяч bitcoin, оставленные когда-то на кошельках старого образца, к сожалению, не решат проблему площадки, поэтому новость не стала переломной в черной полосе, преследующей криптовалюту.

Кроме сильнейшего падения курса биткоина, а также банкротства Mt Gox, проблемой последних недель для держателей криптовалюты стал **вирус «Пони»**, распространившийся по сети. Основной целью данной программы являлась кража данных о кошельках пользователей различными электронными платежными системами. По данным компании Trustwave, занимающейся компьютерной безопасностью, вирус украл 85

виртуальных кошельков, при этом заразив тысячи машин по всему миру.

### Что говорят финансовые авторитеты?

Продолжили череду плохих новостей для bitcoin **официальные заявления** видных финансовых деятелей мира о криптовалюте. Так, **Джаннет Йеллен**, глава ФРС на одном из выступлений в конгрессе сказала, что никак не может повлиять на движения финансовых потоков в биткоин, т.к. платежная система функционирует вне финансового сектора, подчиненного Федрезерву. Соответственно, в случае проблем с кошельками или кражами виртуальных монет, **оказать поддержку своим гражданам регулятор не в состоянии.**

Напомним также, что год назад власти США уже изъяли из биржи Mt Gox 2 миллиона долларов и опустошили счета компании Wells Fargo еще на 2,9 миллиона по решению американского суда о незаконности проведения операций в биткоинах с резидентами



Америки без лицензий. И тот факт, что биржа находится в Японии, никак ей не помог.

В своем недавнем выступлении подлил масла в огонь и **Уоррен Баффет**, глава фонда Berkshire Hathaway и видный финансовый деятель, к мнению которого часто прислушиваются на рынке. По его словам, **популярность bitcoin необоснованная, накрученная СМИ и хорошим маркетингом.** Основной причиной того, почему стоит опасаться криптовалюты, является недосказанность в отношении ее функционирования и появления. По мнению Баффета, зарабатывать с помощью биткоина возможно и можно, однако это требует значительно модифицировать

традиционные системы управления активами. Основным преимуществом bitcoin он назвал анонимность, а также возможности для быстрого трансфера средств. Однако этого **недостаточно, чтобы довериться и вкладывать деньги в данный актив.**

*Итак, начало весны для биткоина стало непростым. «Черная полоса» не только не заканчивается, но и развивается, доставляя инвесторам и держателям криптовалюты все больше разочарований. Редкие положительные сообщения в СМИ о том, что Mt Gox смогла найти вариант для спасения на кошельках старого образца, или же был найден создатель bitcoin, это реальное лицо и он американец японского происхождения из Калифорнии, слабо поддерживает курс актива. Доверие инвесторов и пользователей неуклонно падает. Неужели это закат столько ярко вспыхнувшей финансовой звезды последнего века?*

FT#

# Резервный Банк Новой Зеландии

## (Центральные банки мира)

В то время как большинство центральных банков мира придерживается мягкой монетарной политики, удерживая процентную ставку на низких, а зачастую, на исторически минимальных уровнях, **Резервный Банк Новой Зеландии (РБНЗ, англ. Reserve Bank of New Zealand)**, образно выражаясь, выбился из ряда своих «коллег» 13 марта 2014 года подняв уровень процентной ставки на 25 базисных пункта до 2,75%, чем и дал редакции журнала ForTrader.ru прекрасный повод о нем поговорить.

### Функции и задачи РБНЗ

В соответствии с законом о Резервном Банке Новой Зеландии, 1 августа 1934 года был создан **новозеландский финансовый регулятор**. С 1936 года РБНЗ является собственностью правительства. В 1985

году новозеландский доллар, после получения статуса свободной валюты, поступил в свободное обращение на международном валютном рынке. Несмотря на это, **его курс по-прежнему контролируется государством** с целью недопущения резких курсовых колебаний.



Рис. 1. Здание РБНЗ в Веллингтоне.



Так же, как и большинство других центральных банков, РБНЗ является, прежде всего, политической организацией. Регулятор имеет **три основных направления работы:**

- определение и реализация курса кредитно-денежной политики, направленной на поддержание ценовой стабильности;
- содействие поддержанию устойчивости и эффективности финансовой системы;
- удовлетворение общественной потребности в национальной валюте.

Задачи РБНЗ определены законом, принятым в 1989 году, который также предоставляет регулятору некоторую независимость.

В функции новозеландского ЦБ входит **широкий спектр задач** – от надзора за состоянием финансовой системы до операционной монетарной политики. Регулятор также выполняет функцию поддержания ЗВР и выдачи, при необходимости, валюты. Выпуск валюты

в Новой Зеландии является исключительным правом РБНЗ.

Монетарная политика банка соответствует общепринятым мировым стандартам и преследует **основную цель** – поддержание финансовой стабильности. Для этого РБНЗ предписана необходимость удерживать уровень инфляции в диапазоне 1-3% с перспективой сохранения инфляции у целевой середины 2%.

### **Реалии сегодняшнего дня**

Помимо этого задачей РБНЗ является мониторинг выполнения комплекса требований финансовыми организациями Новой Зеландии. Только соответствующие определенным критериям и официально занесенные в реестр РБНЗ финансовые организации имеют право использовать в своем названии слово «банк». В 2007 году правительство продлило **полномочия регулятора в надзоре и регулировании** финансовых и страховых компаний, строительных обществ и кредитных союзов.



*Рис. 2. Управляющий РБНЗ Грэм Уилер.*



В сфере ответственности РБНЗ находится **контроль и сопровождение массовых транзакций между банками** Новой Зеландии, а также контроль расчетных систем. На сегодняшний день объем ежедневных транзакций составляет около 40 млрд. долларов, что позволяет РБНЗ придерживаться параметров своей монетарной политики.

В условиях нынешней реальной экономической ситуации на РБНЗ возложена задача контроля компаний на предмет соответствия обязательствам, которые направлены против финансирования террористических организаций и отмывания денег.

В систему Резервного Банка Новой Зеландии входит экономический факультет, задачей которого являются консультации по вопросам монетарной политики и проведение экономических исследований. Существует два ведомства, связанные с поддержанием финансовой стабильности, надзором и операциями, и валютный отдел, отвечающий за обращение банкнот и монет.

На данный момент РБНЗ насчитывает около 250 сотрудников. Штаб-квартира регулятора находится в специально построенном здании в Веллингтоне. Также РБНЗ имеет небольшой офис в центре Окленда.

FT#

alpari

**Зарабатывай  
с Альпари!**  
*Твой Форекс*

**ПОДРОБНЕЕ**

# NFA: Национальная Фьючерсная Ассоциация

(Юридическая сторона биржевых торгов)

Америка на сегодняшний день является одной из наиболее регулируемых стран мира. Практически каждая сфера деятельности подчинена какому-то управляющему органу, который неустанно следит за выполнением правил работы с целью защиты прав американцев. Журнал ForTrader.ru на данный момент рассмотрел уже несколько финансовых регуляторов США, в том числе [SEC](#) и [CFTC](#). В этот раз мы рассмотрим регулятора фьючерсного рынка Америки – NFA.



## Регулирование рынка Форекс в США силами NFA

- **Полное название:** национальная фьючерсная Ассоциация
- **Название на английском:** National Futures Association
- **Сокращенное название:** NFA
- **Подчиненные страны:** США
- **Финансирование:** за счет лицензионных поступлений
- **Степень доверия трейдеров:** высокая.

Данная организация является фьючерсной ассоциацией, организованной в США в 1982 году, когда потребовалось уменьшить сферу влияния комиссии по регулированию рынков товаров и фьючерсов (CFTC). Спустя много лет репутация NFA возросла настолько, что ее считают одно из наиболее важных регулирующих структур в мире. **Цель создания ассоциации** сводилась к защите прав всех участников рынка фьючерсов, а

также защите от мошенничества. На данный момент NFA является саморегулирующейся отраслевой ассоциацией, занимающейся поддержкой стабильной работы сферы работы фьючерсами, в том числе разрабатывает правила для торговли, защищает права инвесторов, обучает и поддерживает их, контролирует участников рынка, отслеживает и пресекает случаи мошенничества.

**Получение лицензии NFA – обретение статуса полноценного надежного брокера**, именно поэтому многие финансовые компании стараются обзавестись ее свидетельствующим документом, но далеко не каждой это по силам. Все брокеры, имеющие лицензию NFA, обязаны не только соблюдать правила работы на биржах, прописанные ее регламентом, но также соответствовать законодательным нормам. Особые заслуги данного регулятора сводятся к механизму борьбы

против мошеннических брокерских структур. А это достигается в **несколько этапов**:

➤ **тщательная проверка всех компаний**, претендующих на лицензирование, которые заняты в торговле бумажными активами, в том числе фьючерсами – от источников происхождения их финансовой базы до полноценного аудита;

➤ **возможность ограничения прав брокерской фирмы** на финансовых рынках страны при выявлении нарушений или несоответствий законодательной базе;

➤ **полный мониторинг рекламной деятельности дилинговых центров** с целью выявления несоответствия информации, представленной в ней, с истинной политикой ведения финансовой деятельности;

➤ **применение штрафных санкций к недобросовестным брокерам** в суммах не более 250 тыс. долларов, приостановление лицензионного права или отзыв его вовсе;

➤ **тесное сотрудничество с ФБР** и другими контролирующими структурами власти США.

Довольно **важный момент сводится к новшествам**, которые были введены **NFA**:

➤ **создание правила «О телемаркетинге»**. В соответствии с ним каждый брокер должен создавать телерекламу и перед ее трансляцией предоставить для предварительного ознакомления в **NFA**. Это правило действует еще с 93-го года;

➤ рассматриваемый нами регулятор первым начал распространять **лицензии интернет-брокерам**, благодаря чему появилась возможность контролировать деятельность финансовых компаний, предоставляющих услуги в сети. Первая подобная операция датирована 2001 годом;

➤ для обеспечения прозрачности торгов **NFA** распространила в 2008 году на подконтрольных брокеров **правило, запрещающее локирование позиций**. Это означает, что посредник не может открывать ордера контр типа для снижения убытка – аналогия практике ФИФО (бухгалтерский учет): первая открыта – первая и закрыта.

Немногие брокеры, предоставляющие финансовые услуги в странах СНГ, имеют лицензию **NFA**. А потому к тем компаниям, которые ее располагают, доверие трейдеров особенно высокое. И это оправдано, т.к. правила регулятора предполагают, что он может быть уверен в каждой фирме, которой дает лицензию.



FT#

# 30 тысяч долларов – уровень экономического счастья населения

## (Это интересно)

Деньги, семья, личное счастье, как и множество других важных моментов в жизни человека, веками обсуждаются учеными, проводятся исследования с целью определения взаимосвязей между данными факторами, зависимости одной сферы от другой. Сегодня журнал ForTrader.ru хотел бы познакомить вас с исследованием экономистов Йюджина Прото из Уорикского университета и Альдо Рустичини из Университета Миннесоты, которые изучали взаимосвязь ВВП на душу населения различных стран и счастья в жизни среднестатистического человека.



### Доходы и счастье – взаимосвязь понятий

Экономисту Ричарду Истерлину из США в далеком 74 году прошлого века удалось обнаружить в ходе исследований, что уровень доходов граждан и степень их счастья не особенно тесно взаимосвязаны, не смотря на все предрассудки по этому поводу. Мнение подтвердилось временем и статистикой, по данным которой за последующие 30 лет средние доходы граждан возросли практически вдвое, однако степень счастья осталась на прежнем уровне. На основании этой информации ученый выдвинул гипотезу о том, что существует **определенный порог**

дохода, приток средств свыше которого существенно не изменяет жизнь человека и не делает его **значительно счастливее**.

Так появился на свет **термин «парадокс Истерлина»**, который неоднократно подтверждался учеными позднее. Однако следует принимать во внимание и массу экономических, а также психологических трудов, в которых доказана, пусть и косвенная, но устойчивая связь между доходом и уровнем счастья среднестатистического гражданина. Так, профессором Роналдом Инглхартом из университета Мичигана при поддержке коллег была исследована масса опросов населения, которые



проводились в период с 1981 года до начала мирового финансового кризиса.

По результатам анализа полученных данных было выявлено, что **уровень счастья за последние годы увеличился в более чем 85% стран** (из 52 исследованных). Разумеется, если бы во внимание были приняты опросы и в период после 2008 года (во время кризиса) – результаты оказались бы не столь впечатляющими. Однако экономические спады периодичны, а динамику счастья нужно исследовать на длительном отрезке времени. В итоге, команда профессора пришла к заключению, что в основном население стало счастливее в большей степени из-за влияния увеличения уровня свободы, вызванной демократией. Подтвердили эту гипотезу и другие ученые, работавшие независимо от Инглхарта.

### Новый подход к исследованию

Стоит сказать, что довольно трудно изучить феномен влияния экономики страны и ВВП в частности на уровень счастья населения, так как настроение человека изменяется под действием множества других факторов: то, что хорошо для одного, является негативом для другого, кроме того влияние оказывают языковые барьеры, религиозные соображения, культурное восприятие мира. Поэтому Рустичини и Прото решили **минимизировать изучение воздействия косвенных факторов** и принять во внимание исключительно экономические. Для этого они разработали собственный аналитический метод, отказавшись от предыдущего опыта коллег полностью.

В первую очередь они сгруппировали страны Европы в зависимости от уровня ВВП из расчета на одного гражданина – получилось около 50 различных групп. Затем они приняли во внимание данные стандартных опросов, отсеяв специфические, которые характерны менталитету определенного государства. В итоге, результаты опроса были менее искажены, так как исследовались только стандартизированные отчеты (одинаковые для всех стран).

### Ловушка среднего дохода

В ходе проведенного исследования и анализа полученных результатов, ученые пришли к ряду заключений, основные из которых можно выразить несколькими фактами:

- Рост уровня счастья при возрастании ВВП на душу населения характерен для жителей тех стран, где этот экономический показатель составляет менее 10 тыс. долларов.
- Жители стран, в которых средний ВВП на душу ниже 6,7 тыс. долларов, говорят о полной удовлетворенности жизнью на 12% реже, чем тех стран, где данный показатель равняется 20 тыс. долларов.
- Жители стран, где ВВП на душу составляет 20 тыс. долларов, отмечают несущественную связь между доходом и счастьем. И статистика это доказала, т.к. удовлетворенность жизнью граждан богатых стран всего на 2%

выше, чем граждан менее экономически развитых государств.

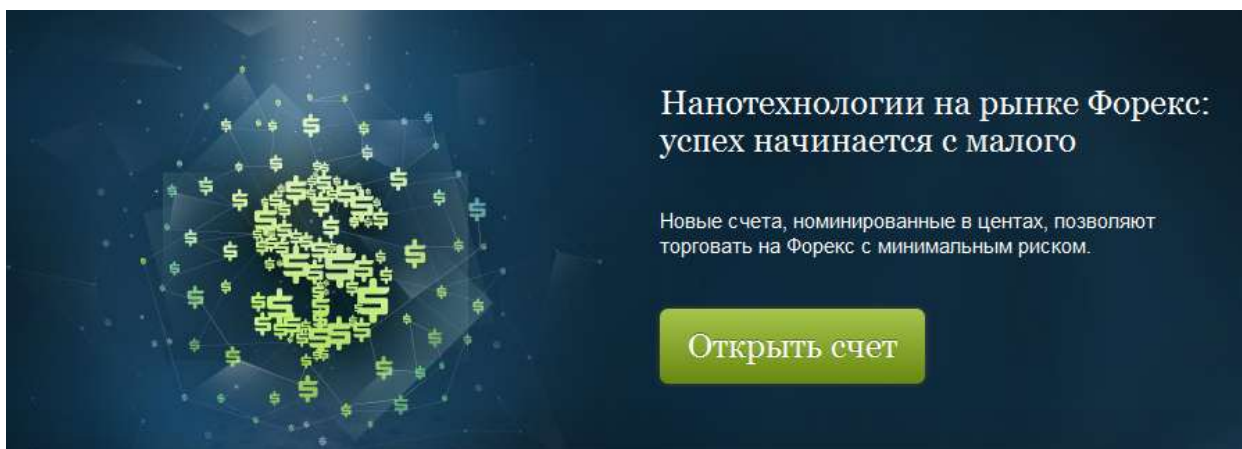
- Точка экономического счастья населения находится приблизительно на уровне **30-33 тыс. долларов индивидуального ВВП** – после достижения этой отметки деньги практически не влияют на степень удовлетворенности жизнью. Это верно для большинства стран Европы вне зависимости от региона и уровня экономического развития.

Объясняя то, что такое точка экономического счастья, Рустичини и

Прото предложили интересное умозаключение. Когда у человека возрастают доходы, увеличивается и потребность в деньгах, а также желания. Однако после определенной отметки рост доходов становится не столь интенсивным, при этом желания продолжают расти. Выходит, для увеличения благосостояния приходится больше трудиться, а значит, уменьшается уровень удовлетворенности доходами. В экономической психологии этот феномен называют **«ловушкой среднего дохода»**. Человек уже не может полностью удовлетворить свои запросы, поэтому степень счастья снижается.

*Таким образом, американские ученые, Рустичини и Прото, подтвердили «парадокс Истерлина», доказав связь между деньгами и счастьем их обладателя. Конечно, указанная цифра в 30 тыс. долларов не является обязательной, каждый сам для себя определяет такой уровень. Однако статистика редко ошибается в средних значениях. Кроме того, исследователи выявили тот факт, что особенно подвержены влиянию точки счастья люди с некоторыми психологическими расстройствами, а, следовательно, далеко не все. Так или иначе, каждый из нас, если будет до конца честен сам с собой, обязательно найдет ту сумму доходов, при которой не захочется работать больше, чтобы повышать заработок. А насколько она близка к статистическому значению, вы можете проверить сами.*

FT#



Нанотехнологии на рынке Форекс: успех начинается с малого

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

[Открыть счет](#)