

ТЕМА НОМЕРА:

РЫНОК ТРУДА США



## ТУПИКОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

1. **ЛЕТО НА РЫНКЕ: ТО В ЖАР, ТО В ХОЛОД**  
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [4 стр.]  
/ ТЕМА НОМЕРА /
2. **РЫНОК ТРУДА США: ТУПИКОВАЯ РЕАЛЬНОСТЬ**  
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [6 стр.]  
/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /
3. **КИТАЙ – УГРОЗА ИЛИ ЖЕРТВА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ?**  
Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [10 стр.]
4. **ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ПРЕДСТОЯТ НАПРЯЖЕННЫЕ ДНИ**  
Обзор валютного рынка от аналитиков компании FBS Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [18 стр.]
5. **ПРОГРАММА ОМТ: ВСЕ СРЕДСТВА ХОРОШИ!**  
Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [24 стр.]
6. **ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: НЕОДНОЗНАЧНАЯ ДИНАМИКА**  
Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [26 стр.]
7. **РЫНОК НЕФТИ: ЕГИПЕТСКАЯ СИЛА И КИТАЙСКИЙ СПРОС**  
Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой. [32 стр.]
8. **РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: ЗА ПОЛШАГА ДО ОСЕНИ**  
Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борийчука. [35 стр.]
9. **ЗАТИШЬЕ ПЕРЕД БУРЕЙ: РОСТ ВОЛАТИЛЬНОСТИ НЕИЗБЕЖЕН**  
Перспективы валютного рынка с Джоном Харди, главным валютным стратегом брокерской компании Saxo Bank. [41 стр.]
10. **БИРЖЕВЫЕ «БАРОМЕТРЫ»: ОТ ОБЩЕГО К ЧАСТНОМУ**  
Фундаментальный анализ фондового рынка с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [45 стр.]
11. **ФЬЮЧЕРСЫ НА ПРОМЫШЛЕННЫЕ И ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ**  
Анализ рынка металлов с финансовым консультантом брокерской компании Saxo Bank Сергеем Красиковым. [51 стр.]
12. **ЧТО БУДЕТ ПРОИСХОДИТЬ ТЕПЕРЬ, КОГДА ИНДЕКС S&P 500 ПРЕВЫСИЛ 25%?**  
Фондовые индексы США с главой отдела фондового рынка брокерской компании Saxo Bank Питером Гарнри. [56 стр.]  
/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /
13. **ЭКСПЕРТ FT\_ICHIMOKU: РЕАЛИЗАЦИЯ КОРОЛЕВСКОЙ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ НА ИШИМОКУ**  
Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [59 стр.]
14. **FOREX INVEST BOT – ДОЛГОСРОЧНЫЙ СОВЕТНИК С РЕАЛЬНЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ**  
Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [63 стр.]

- 15. СОСТАВЛЕНИЕ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ, ОПЕРЕЖАЮЩЕГО РЫНОК**  
Современная портфельная теория от компании IFC Markets [65 стр.]
- 16. ТВОЙ СТРАХ ПЕРЕД БИРЖЕВЫМИ НОВОСТЯМИ – МОИ ДЕНЬГИ!**  
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [69 стр.]
- 17. КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СМЯГЧЕНИЕ: МЯГКО СТЕЛЕТ, ДА ЖЕСТКО СПАТЬ**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [71 стр.]
- 18. МИРОВОЙ КРИЗИС: ЗА И ПРОТИВ**  
Методы анализа глобальной экономики с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [74 стр.]
- 19. ВЫБОР ПИФОВ ДЛЯ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННОГО ДОЛГОСРОЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**  
Формируем инвестиционный портфель с инвестиционным консультантом компании «Бизнес-Инвест Консалтинг» Сергеем Ковалевым [81 стр.]
- 20. ТОРГОВЛЯ В «ПЛЮС»: РЫНОК НЕ ОТДАЕТ ДЕНЬГИ ВСЕМ ПОДРЯД**  
Грамотный подход к баржевым торгам с автором книги "Forex: теория, психология, практика" Андреем Блажко [84 стр.]
- 21. БИРЖЕВАЯ КОНСПИРОЛОГИЯ**  
Биржевые механизмы с Алексеем Всемировым, проект H2T.Academy [88 стр.]
- 22. КАК НАУЧИТЬСЯ НЕ ОБРАЩАТЬ ВНИМАНИЯ НА КРИТИКУ**  
Психология с экспертом журнала ForTrader.ru Александром Смагиным. [95 стр.]

## Как вы предпочитаете пополнять ваш торговый депозит?

- Банковский перевод
- Электронные платежные системы (Web Money и др)
- Наличными в офисе компании
- Торгуя только на бездепозитные бонусы и конкурсные призы
- Ни разу еще не пополнял реальный депозит
- Всегда по-разному



# ЛЕТО НА РЫНКЕ: ТО В ЖАР, ТО В ХОЛОД

(Слово главного редактора)

Совершенно незаметно пролетели теплые летние деньки и каникулы нашего интернет журнала. Это было отличное лето, поэтому с новыми силами, идеями, эмоциями и впечатлениями мы готовы радовать вас новинками рынка, помогать осваивать профессию спекулянта и давать советы бывалым трейдерам.

Конечно, главным драйвером рынка последних недель стали шатания ФРС, которая никак не может определиться, что же ей делать с программой количественного смягчения и совершенно нестабильной обстановкой на рынке труда. Федрезерв решает то прекратить финансирование, то оставить, рынки то растут, то падают, трейдеров бросает то в жар, то в холод. В 76 номере мы бы хотели подробно разобраться в проблеме, в смысле и пользе программы QE и в перипетиях рынка труда, чтобы у наших читателей было полное представление о том, что же реально происходит в США, чего ждать от доллара и как на этом заработать.

Кроме «разбора полетов» по программам помощи в США в номере вы найдете немало других интересных тем: традиционно мы рассмотрим важные события финансовых рынков с прогнозами на предстоящий месяц, в качестве биржевого мнения поднимем вопрос о стабильности Китая и его влиянии на мировую экономику. Поговорим также о ПИФах, мировом кризисе, торговле в плюс, долгосрочном инвестировании, о фундаментальном анализе фондовых рынков и принципах успешного трейдинга на нем, а также обсудим идеи «тайного заговора» и конспирологии на Форекс. Любители автоматизации оценят стратегию по Ишимоку и хорошие результаты по иене, которые она дает, а также познакомятся с советником ForexInvestBot и его работой.

В общем, начинаем сразу насыщенно и интересно. Включайтесь, участвуйте в наших опросах и конкурсах, будьте в центре событий сообщества трейдеров **ForTrader.ru!** Ну и, конечно, хорошего вам торгового месяца!

*С уважением, Юлия Апель*



**ForTrader.ru** – первый бесплатный аналитический журнал, представляющий команду независимых трейдеров. Мы предлагаем вам увидеть Форекс со всех сторон, оценить текущую ситуацию, используя обзоры и прогнозы специалистов на основе профессиональных торговых инструментов и тактик.

Мы приглашаем аналитиков и частных трейдеров валютного и фондового рынков к участию в нашем проекте. Если вы талантливы или вам есть, что рассказать нашим читателям, пишите нам по адресу [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru). Мы будем рады плодотворному сотрудничеству.

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 и 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.**

Forex  Market

# Просто Форекс - 6

Призовой фонд

**1600\$**



# РЫНОК ТРУДА США: тупиковая реальность

## (Тема номера)

В числе функций, определенных мандатом, ФРС США должна управлять денежной эмиссией с целью поддержания ценовой стабильности и максимальной занятости населения. На сегодняшний день ни одна из этих целей не достигнута. Показатели потребительской инфляции, как были, так и остаются далеки от целевого уровня 2%. Коэффициент безработицы, несмотря на вроде бы снижение (июльский показатель снизился с 7,6% до 7,4%), остается далек от целевого уровня 6,5%, при этом FOMC в своих пресс-релизах регулярно акцентирует внимание на проблемах рынка труда.



Тем не менее, не объясняя, что следует понимать под «максимальной занятостью населения» и «существенного улучшения на рынке занятости и экономической ситуации в целом», американский регулятор продолжает **каждый месяц выкупать ценных бумаг на 85 млрд. долларов**, ожидая пока «рынок труда существенно не улучшится».

## Этапы стимулирования роста занятости

Несмотря на то, что процентные ставки находятся на низких уровнях, американские банки не горят особым желанием выдавать кредиты, как равно и компании-заемщики – брать их в пользование. В этой связи, Федеральному резерву пришлось пойти на сомнительный шаг, который сейчас не обсуждает только ленивый, а именно – ввести в действие программу QE, она же «количественное смягчение». Целью этой программы является **финансовое стимулирование американской**

**экономики** и, как один из результатов, достижение декларируемой «максимальной занятости».

Как известно, основными инструментами центральных банков являются изменение уровня краткосрочных процентных ставок и операции купли-продажи ценных бумаг. Как показала история, ни то, ни другое не смогло стать причиной, по которой работодатели открыли бы новые вакансии. Иное дело – **фискальная политика**. Налогово-бюджетные инструменты обладают хирургической точностью и могут оперировать

размерами пособий по безработице и сроками их выплат, тем самым оказывая дополнительную помощь безработным.

План Федерального резерва, с помощью которого рост занятости должен быть простимулирован, включает в себя **пять этапов**.

**На первом этапе** ФРС скупает ипотечные ценные бумаги и государственные казначейские облигации.

**На втором этапе** денежные средства, поступившие от продаж, реинвестируются в акции, недвижимость, сырье и другие активы, тем самым провоцируя рост их стоимости.

**Третий этап** выглядит как сформированный эффект благосостояния, который вызывает у владельцев активов их подорожание.

**Четвертый этап** должен ознаменоваться ростом потребительских расходов и инвестиций в производство.

**И на пятом, конечном этапе**, эти расходы должны стать стимулом для роста производства и, соответственно, спроса на рабочую силу.

Первые два этапа вроде бы прошли без сучка, без задоринки. Однако дальше что-то пошло не так, как планировалось. В июле уровень безработицы хоть и снизился до 7,4%, по историческим меркам это все равно довольно много. Согласно данным Nonfarm Payrolls, занятость несколько восстановилась, хотя до максимумов, наблюдавшихся в январе 2008 года, еще очень и очень далеко.

Более того, **дальше создания банковских резервов, дело не двинулось**. Естественно, эффект влияния на экономику оказался нулевым. Выручка, образовавшаяся после покупки ФРС ценных бумаг, аккумулируется на счете банка, продавшего активы, и является резервом этого банка на счету Федерального резерва. Как правило, банк их использует для предоставления кредитов, с последующим перекредитованием в системе частичных резервов. С помощью этой схемы, **созданный ФРС 1 доллар резервного счета, в итоге превращается в 70 долларов денежного агрегата M2**. Однако, начиная с августа 2008 года, данный коэффициент не превышает отметку 1,5 доллара, что в результате привело к накоплению неиспользованной наличности на счетах банков в ФРС. Стоит отметить, что на данный момент избыточный резерв (общий резерв минус требуемый резерв) составляет сумму более 1,9 трлн. долларов.

Глава ФРС Бен Бернанке придерживается мнения, что для преодоления безработицы необходимо повышение совокупного спроса. Достижение целевого уровня безработицы 6,5% означает создание 1,65 млн. рабочих мест. Несмотря на то, что уровень безработицы, который бы соответствовал максимальной занятости так и не определен ФРС, исходя из последних комментариев, можно сделать предположение, что **приемлемым уровнем будет являться уровень 5-6%**. При достижении безработицы уровня 5,5% число рабочих мест вырастет до 3,2 млн.

## Оптимистичные прогнозы не утешают

Начиная с 2000 года начал масштабное снижение так называемый **процент участия**. Это показатель, характеризующий трудовые ресурсы, то есть всех граждан в возрасте старше 16 лет, имеющих работу или искавших ее на протяжении четырех месяцев. Если бы сейчас процент участия был на уровне февраля 2000 года, то количество трудовых ресурсов было бы больше на 9,5 млн. человек. При этом, в 2000 году уровень безработицы находился на отметке 4,1%, количество рабочих мест составляло 9,11 млн. человек.

При таком уровне безработицы необходимо еще 4,5 млн. рабочих мест, а общее количество занятых должно составить 14,5 млн. человек. Даже если учесть самые **оптимистичные прогнозы**, согласно которым приблизительно через 5 лет процесс отказа от заемных средств подойдет к концу и темпы экономического роста восстановятся до уровня 3,5%, это все равно очень много. Это значительно выше нынешних показателей.

Если в ближайший период темпы расширения производительности достигнут уровня 2,5% (показатель последних 10 лет), а рост реального ВВП будет около 3,5% в годовом выражении, то это приведет к увеличению занятости на 1% в год или на 1,44 млн. рабочих мест. Но в то же время будет наблюдаться **устойчивый рост трудовых резервов** приблизительно на 2,2 млн. в год. Соответственно, этих 1,44 млн. рабочих мест окажется

недостаточно и количество людей, находящихся в поиске работы, будет увеличиваться.

С декабря 2007 года население в США увеличилось на 12,4 млн. человека, в то время как численность рабочей силы увеличилась всего лишь на 1,9 млн. человек. Количество неработающих и находящихся в поиске работы граждан увеличилось на 10,1 млн. человек. При этом 2,6 млн. человек из этого количества готовы вернуться к работе, что превышает прогнозируемый прирост рабочей силы. По сравнению с максимумами, которые были достигнуты в декабре 2007 года, уровень занятости снизился на 1,8 млн. человек.

## Эпоха отказа от заемных средств

Данные по избытку трудовых ресурсов являются результатом исследований Бюро трудовой статистики США, которое также занимается расчетом коэффициента безработицы. Публикуемые Бюро данные Nonfarm Payrolls демонстрируют такую же картину. Из зафиксированных в январе 2008 года 138,1 млн. рабочих мест, к февралю 2010 года потери составили 8,7 млн. или 6,3%.

С тех пор в американской экономике было образовано еще 6,6 млн. рабочих мест (5,1%), но уровень занятости так и не смог достичь максимумов, наблюдаемых в 2008 году – на данный момент нехватка составляет 2,2 млн. рабочих мест (1,6%). До наступления рецессии в начале 90-х годов, **основная масса рабочих мест приходилась на сферу обрабатывающей промышленности**. После того, как

производство возобновилось, уволенные в период рецессии вернулись на свои прежние рабочие места. Но за прошедшие десятилетия большинство этих рабочих мест сменили географическое положение, переместившись в Азию. В итоге, для американцев остались рабочие места в секторе услуг, а именно там последствия роста безработицы чувствуются дольше и сильнее.

Помимо этого, получение нового рабочего места зачастую происходит в другой сфере деятельности, что также является **причиной медленного восстановления** рынка труда после рецессионных периодов 90-х и 2000-х годов.

Тем не менее, можно констатировать тот факт, что рынок труда, хоть и с большим трудом, но восстанавливается. Конечно, **темпы восстановления оставляют желать лучшего**, несмотря на то, что в периоды предыдущих экономических спадов рабочих мест было потеряно

значительно больше, а восстановление шло активнее. Окончание рецессии конца 2000-х годов стало началом «эпохи отказа от заемных средств». Стоит отметить, что признаками такого периода являются медленные темпы экономического роста и восстановления рынка занятости. Начав восстанавливаться от достигнутых минимумов, **уровень занятости все еще не дотягивает порядка 1,6% до пиковых значений**, хотя раньше на преодоление таких циклических пиков уходило гораздо меньше времени.

В этот раз американские компании лишены возможности поднимать цены. Более того, в условиях снижения спроса не только в США, а по всему миру, объемы продаж сокращаются. Негативное влияние на прибыль многонациональных компаний оказывает укрепление доллара. Все это является признаком того, что за счет сокращения расходов, бизнес стремится увеличить свою рентабельность.

*В общем, как бы там ни было, ФРС США предстоит тернистый путь для достижения максимальной занятости. По оценкам экспертов, принимая во внимание нынешний объем дефицита рабочих мест и темпы увеличения занятости, рынок труда восстановится до значения уровня безработицы 5-6% только в 2020-2021 гг.*

FT#

# Китай – угроза или жертва мировой экономики?

## (Биржевое мнение)

На протяжении 2013 года китайская экономика демонстрировала то, чего с ней не происходило многие годы: снижение темпов экономического роста. Рост ВВП Китая во втором квартале составил 7,5% годовых. Несмотря на то, что о подобном показателе крупнейшие мировые экономики могут только мечтать, это значение ощутимо отличается от 14%, продемонстрированных в 2007 году.

Начиная с 2000-х годов, стремительный рост китайской экономики стал причиной сильного спроса на сырье и вызвал настоящий бум в странах, чьи экономики ориентированы на сырье. Увеличение объемов экспорта, начиная с одежды и заканчивая электроникой, стал залогом превращения Китая в самого крупного мирового экспортера. В начале текущего года Поднебесная опередила США и по показателям «крупнейшего торгового государства».

В этой связи, учитывая всестороннюю интеграцию Китая в мировую экономическую систему, замедление китайской экономики вызывает у инвесторов оправданные опасения относительно негативного влияния на глобальную экономику.

**Как Вы считаете, можно ли на данный момент расценивать снижение темпов экономического роста Поднебесной как реальную угрозу мировой экономике?**

С таким вопросом мы обратились к ведущим аналитикам финансовых компаний.

### Армен Бейсембаев, компания Forex-Market

Проблемы, назревшие сегодня в китайской экономике, принципиально необходимо рассматривать в контексте глобальной мировой экономической



конъюнктуры. В этом свете необходимо четко представлять причинно-следственную связь: не замедление (и, возможно, последующее падение) экономики Китая несет угрозу для мировой экономики, а **падение совокупного спроса в мире является**

**главной угрозой для китайской экономики**, которая и приводит к тому, что китайская экономика замедляется, поскольку Китай – экспортная страна. Для нее крайне важен конечный спрос, особенно спрос западный, на который весь китайский экспортный рынок, собственно, и ориентирован.

Китай может и хочет экспортировать свою продукцию на Запад, но **сокращающийся там спрос не позволяет «съесть» весь объем экспорта**, идущий с Китая. Плюс ко всему изменение политики Запада в сторону защиты своих производителей, сокращает этот объем еще больше. США начинает политику по возврату производства в страну, до этого вывезенное в Юго-Восточную Азию, поскольку это может обеспечить рабочие места, Европа закрывается от китайского экспорта, защищая своего производителя. Плюс ко всему и там, и там **долговой кризис**, который никуда не ушел, поскольку стимулирование спроса шло за счет увеличения долговой нагрузки. Если они прекращают наращивать долги, то автоматически падает уровень жизни населения, а, соответственно, и покупательная способность. Что сокращает спрос еще больше.

При этом структурные диспропорции, которые существуют в самой китайской экономике, увеличивают и без того повышающиеся риски в экономике мировой из-за падающего совокупного спроса.

Интеграция в мировую экономику привела к тому, что **в Китае сложились два сектора экономики**. Один ориентирован на внешний спрос, в котором довольно высокая норма

прибыли (которая со временем начала падать, поскольку внешние рынки близки к насыщению), вторая – ориентированная на внутренний спрос. Так вот, в последней, норма прибыли крайне низкая, так как потребители дотируются из бюджета. По этой причине зарплаты во внутреннем секторе низкие (поскольку он работает сам на себя), а в экспортном довольно высокие. Это связано и с желанием стимулировать качество и масштаб производства, и с тем, что для высокотехнологических производств развился высокий уровень разделения труда, что неминуемо повышает зарплаты. Да и деньги, которыми власти дотируют «внутренний» сектор экономики, неминуемо попадают в сектор экспортный, поскольку в нем выше норма прибыли.

Для того чтобы понять разницу этих секторов, можно привести пример в **уровни доходов**. В Пекине и Шанхае является нормой зарплата в 1000 долларов в месяц, в то время как уровень дохода нищих слоев населения с начала 2012 года составляет всего 1,5 доллара в день, и больше 100 миллионов человек живет ниже этого уровня дохода. Совершенно ясно, что люди с такими доходами **не могут покупать продукцию, изготавливаемую экспортным сектором**, и даже кредиты тут помочь не могут, поскольку для их возврата нет соответствующего уровня доходов. С другой стороны, представители экспортного сектора также не хотят покупать продукцию, изготавливаемую «внутренним» сектором, поскольку она низкого качества и слишком дешевая. Конечно, этот барьер не является абсолютным, но он в достаточной мере несет в себе риски,

которые, к тому же, все время растут. Поскольку внешние рынки постепенно сокращаются, а вместе с ними сокращается и экономика Китая.

В итоге, мы и получаем ситуацию, при которой не китайская экономика является угрозой для Запада, а наоборот, **обстановка на Западе – это угроза для китайской экономики**, которая сейчас и привела к ее замедлению.

### **Кира Юхтенко, Елизавета Белугина, компания FBS**

В последнее время угроза «жесткой посадки» экономики Китая довлекла над финансовой общественностью – стоит только посмотреть на **спад австралийца и индекса Shanghai Composite**. Правительство Китая занято структурной перестройкой экономики с переориентацией и внутренним спросом, что в долгосрочном периоде хорошо для самого Китая, но, в силу большого экономического веса страны, дестабилизирует обстановку на мировых рынках.

С одной стороны, не стоит забывать, что за последние несколько лет темпы роста ВВП существенно упали и уже не показывают двузначных цифр: в 2011 г. экономика выросла на 9.2%, а в 2012 г. – на 7.8%. Существуют серьезные сомнения в том, что **заоблачные цифры последнего десятилетия соответствуют действительности**: китайское руководство неоднократно подозревали в манипуляциях статистикой. Так или иначе, дальнейшее, пусть и небольшое, снижение темпов роста, безусловно, будет оказывать негативное влияние на экономики развивающихся стран.

В то же время, в последние несколько месяцев в Китае выходила достаточно неплохая статистика. Даже индекс PMI от HSBC, который, как правило, бывает хуже официальных данных, в августе поднялся выше отметки 50. Не далее как 26 августа в Национальном бюро статистики страны (NBS) заявили, что экономическая ситуация стабилизируется и цель роста ВВП на 2013 г. в 7.5% будет достигнута. Во II квартале Китай стал покупателем 35.4% австралийского экспорта, что в два раза выше уровня пятилетней давности. Поэтому, опираясь на имеющиеся данные, можно сказать, что **во II полугодии экономика Китая не должна доставить финансовому миру хлопот**.

### **Игорь Суздальцев, финансовая группа "Калита-Финанс"**

Снижение темпов экономического роста в Китае несет в себе две новости – плохую и хорошую. **Плохая новость** в том, что китайских товаров станет меньше, может образоваться некоторый дефицит, вырасти цены. При этом явно спадут темпы роста розничной торговли во многих странах мира, снизятся объемы международного экспорта-импорта. А **хорошая новость** в том, что это даст шанс для других национальных производителей, в том числе, в России. Страна без собственного производства – это не страна, и здесь никакое «информационное общество» не поможет. Если на торможении китайской экономики подрастут российские промышленность и сельское хозяйство – это будет очень хорошо. Кстати, я убежден, что **Россия напрасно поставляет нефть и газ прямым экономическим конкурентам**, в том числе, Китаю, потому что этим

подрывается рост российских производителей за счет потери конкурентных преимуществ в сфере цен на энергоресурсы. Сталин за это расстрелял бы, а в США, где экспорт энергоресурсов запрещен, за такой антинациональный экспорт и сейчас недели бы наручники.

### Анна Бодрова, компания FIBO Group

Процессы торможения китайской экономики действительно присутствуют, и это движение для мировой экономической системы негативно, по меньшей мере в силу прочных торгово-экономических связей между системами.

Впрочем, насколько реальна эта угроза, пока судить сложно: для фундаментальных выводов нужно дождаться финальных данных по ВВП Поднебесной за текущий год, чтобы дать адекватные прогнозы на следующие 12 месяцев. В том случае, если Китай по итогам 2013 года удержит темпы прироста ВВП на уровне 7% и выше, следующий год может оказаться неплохим с укреплением экономики на 7,3-7,5%. Но это пока **самый оптимистичный сценарий**.

Многое для Китая будет зависеть от готовности Европы и США покупать продукты и услуги – если экспорт оживится, **проблем с ростом, хотя бы краткосрочным, не будет**. Следовательно, и для глобальных экономик риски со стороны Китая сократятся.

### Аналитический отдел компании MRC Markets

Действительно, рост экономики Китая замедлился до 7.5% за последний

квартал, и это уже **десятый подряд квартал снижения**. Данная ситуация является своего рода антирекордом. Это **самое долгое последовательное снижение** темпов роста с момента начала экономических реформ в Китае – то есть за последние 30 лет.

Однако такое снижение не является неожиданностью для китайского руководства. Напротив, эта ситуация – следствие проводимой в настоящий момент политики. Власти страны ставят своей целью **снижение зависимости от экспорта и ориентацию на внутреннее потребление**. В этом случае у руководства Китая будет больше рычагов для управления экономикой, чем при 100% экспортно-ориентированной экономике, напрямую зависящей от общемировой ситуации, на которую, естественно, китайская власть влиять не может.

На наш взгляд, снижение темпов роста экономики Китая не будет иметь значительного влияния в мировом масштабе. До сих пор экономика Китая остается в основном экспортно-ориентированной, и снижение темпов ее роста является не причиной, а **следствием общего снижения мировой экономики**. Данная ситуация может оказать сильное влияние на экономики стран, товары которых Китай покупает. При этом известно, что практически всю промышленную продукцию Китай производит самостоятельно внутри страны, импортируя лишь некоторые виды сырья и энергоносителей – нефть, газ.

Так что сокращение Китаем расходов на импорт полезных ископаемых и энергоносителей, с одной стороны, может **негативно повлиять на**

**развивающиеся страны**, основной доход которых зависит от объемов и цены экспорта в Китай. С другой стороны, львиную долю мировой экономики занимают индустриально развитые страны (США, страны ЕС, Япония), для которых снижение цен на полезные ископаемые и энергоносители является благом, ведь одновременно снижается себестоимость производимой продукции, повышается маржинальность бизнеса, растет покупательская способность населения.

Таким образом, некоторое снижение темпов роста в Китае вряд ли окажет заметное влияние на состояние мировой экономики в целом.

### **Антон Сороко, инвестиционная компания "ФИНАМ"**

Сейчас ходит достаточно много разговоров о том, что надеждой мировой экономики является Китай. Конечно, это утверждение верно, но в последнее время у Поднебесной также стали возникать проблемы с сохранением текущих темпов роста экономики.

Китай – **основной потребитель большинства промышленного сырья**, имеющий большую долю производственного сектора в структуре своего ВВП. Соответственно, падение темпов роста ВВП сигнализирует о снижении потребления ресурсов: металлов, нефти, электроэнергии и т.д. В то же время замедление темпов роста китайской экономики будет сигнализировать о том, что его основные партнеры (ЕС, США, Япония) **не могут наладить рост потребления**, что для этих стран равносильно отсутствию увеличения ВВП. Кстати, снижение спроса на ресурсы со стороны КНР

является **одним из ключевых рисков для РФ** в ближайшее время, т.к. может негативно сказаться на стоимости энергоносителей и промышленных металлов. По последним прогнозам в этом году ВВП страны вырастет на 7,5%, но на фоне замедления экспорта, импорта и объемов кредитования, падение темпов роста основного макроэкономического показателя может быть больше, чем ожидается. Правда, думаю, что все-таки такого **сильного замедления экономики Китая в ближайшее время не произойдет**. Пока политики обещают всеми возможными способами бороться за стабильный рост на уровне 7% ВВП в год, и если их прогнозы не будут оправдываться, то можно ожидать запуск **программы масштабной поддержки экономики** страны.

Для увеличения доли в мировой торговле китайское правительство, скорее всего, возьмет **курс на постепенное повышение конвертируемости своей национальной валюты**. Вместе с ростом ликвидности юаня возрастет и волатильность, как неизбежная плата за интерес большинства игроков: банков, инвестфондов, крупных частных инвесторов. В любом случае, проблемы второй экономики мира будут существенно отражаться на других странах, правда постепенно придет понимание того, что для достигшей текущего развития китайской экономики 7% в год – слишком хорошо.

### **Антон Токарев, компания FreshForex**

Многие годы крупнейшие мировые эксперты пытаются разгадать тайну **китайского экономического чуда** и

понять дальнейшие перспективы мировой экономики и места в ней Китая. На протяжении последних десятилетий в Китае наблюдалось повсеместное увеличение темпов производства, развитие социальной сферы и стабильный прирост ВВП. Однако в посткризисные годы все чаще говорят о замедлении темпов мировой экономики, а также китайской в частности. Что дальше будет с крупнейшей торговой державой современности?

На этот счет существуют два ключевых мнения. С одной стороны действительно можно наблюдать замедление темпов роста ВВП Китая: по разным оценкам, примерно на 0.3%. Правительство, как и прежде, **стимулирует внутренний спрос**, основными статьями расходов государственного бюджета остаются военная промышленность, инвестиции в инфраструктуру, социальную сферу. Также на Китай не могут не влиять проблемы глобальной экономики: долговой кризис в Европе, проблемы оттока капитала из emerging markets, волатильность и неустойчивость на финансовых рынках и другие. Тем не менее, я придерживаюсь **оптимистичной позиции, относительно экономики Поднебесной**. На мой взгляд, даже в условиях замедления роста ВВП, Китай не сможет скорректировать свою роль в глобальной экономической модели и останется крупнейшим в мире экспортером товаров, и одновременно потребителем энергоресурсов.

**Дмитрий Гуровский, компания RoboForex**

На протяжении последних лет многие эксперты предрекали **выход**

**Китая в лидеры мировой экономики**. Но в китайской экономике хватает пробелов и проблем, которые могут замедлить темпы роста, необходимые для смены США на мировом экономическом Олимпе.

Долгое время одним из главных преимуществ Китая на международном рынке была **дешёвая рабочая сила**, что привлекло в эту страну инвестиции в виде переноса производственных мощностей многих международных компаний для повышения эффективности и снижения затрат. Именно это позволило повысить уровень жизни большей части населения Китая. Но **времена дешёвой китайской рабочей силы, похоже, подходят к концу** из-за растущей урбанизации, и повышения профессиональной квалификации мигрантов из деревень. Но нужно отдать должное Китаю, поскольку в период кризиса 2008 года поддержку мировой экономики оказал именно Китай, который продолжал развиваться в экономическом плане.

Нынешний рост ВВП Китая, составивший 7,5% в годовом исчислении, справедливо может вызывать негодование у китайцев, потому что это «наихудший» результат за последние годы, и поэтому после многих лет двузначных цифр роста, такие данные многих разочаровывают. Но неоспорим тот факт, что ничто расти вечно не может.

Более того за такой статистикой видится **действительная угроза для мировой экономики**. Если посмотреть, что США и страны Евросоюза пребывают в стагнации и даже рецессии, то Китай лишь снизил темпы роста. Ну а причиной

текущего замедления роста КНР является повышение доли потребления в ВВП.

И, если снова-таки, вспомнить, что Китай «спас» мировую экономику в 2008 году, то сейчас, когда дальнейший рост экономики Китая является вопросом спорным, о дальнейших перспективах роста мировой экономики можно говорить лишь со слепой необоснованной верой.

На самом деле, **намного большая угроза нависла над самим Китаем** и его экономикой, чем над всем остальным мировым сообществом. Главной проблемой является чрезмерная ориентированность экономики на инвестиции и экспорт. В данной ситуации Китаю необходимо развивать местный рынок сбыта и снижать зависимость от экспорта и спроса зарубежных потребителей. А таким странам, как США, необходимо сместить приоритеты в сторону развития производственного сектора и наращивать инвестиции в инфраструктуру. На данный момент именно такой подход может устранить структурные дисбалансы в глобальной экономике.

### **Владимир Афанасьев, компания IFC Markets**

Экономика Китая уже давно включена в глобальную систему мировой экономики. Спрос на ресурсы со стороны бурно растущей экономики Китая, конечно, **существенно и положительно влияет на мировой спрос**, особенно тихоокеанского региона. Тем более, Китай владеет огромными финансовыми ресурсами.

Но снижение темпов экономического роста Китая не представляет угрозы для мировой экономики. В процессе своего развития Китай решает свои внутренние задачи, китайские власти активно вмешиваются в темпы роста экономики, и естественно, что в этом сложнейшем процессе колебания этих темпов и колебания спроса на ресурсы неизбежны. Но обычные колебания одного из многочисленных факторов, влияющих на мировую экономику это не угроза, а **обычная стихия рынка**. В глобальной мировой экономике сейчас происходят серьезные процессы и изменения. Некоторые из этих изменений действительно угрожающие (в смысле их серьезности и глобальности), но ресурсный спрос Китая на этом фоне не столь важен.

### **Опрос Thomson Reuters, проведенный среди аналитиков Trading Russia**

В ответе на этот вопрос участники бизнес-сообщества **Thomson Reuters Trading Russia** приводили достаточно веские аргументы, но большинство из опрошенных, а именно 46,67%, согласились с тем, что снижение темпов экономического роста может нанести **реальный ущерб мировой экономике**. Основным доводом представителей данной позиции стало то, что долгое ожидание «Китайского чуда» так и не оправдалось, что может привести к переориентации крупных фондов и бизнеса международных корпораций.

С ними были не согласны 20% опрошенных, которые считают, что на самом деле ситуация просто раздута и не так страшна на самом деле. «Ничто не

может расти бесконечно», - утверждает один из пользователей, указывая на то, что **текущая ситуация носит лишь временный характер.**

Оставшиеся 33,33% не смогли занять четкую позицию, ссылаясь на то, что это на самом деле не самый важный сигнал состояния китайской экономики. Также они указывали на то, что, несмотря на замедление темпов роста экономики, Китай может показать лучшие результаты из всех развивающихся стран в ближайшие годы.

### **Сергий Борйчук, компания Weltrade**

С моей точки зрения - нет. И этому несколько причин.

Во-первых, **экономика США прошла нижнюю точку кризиса**, и начнет восстановление. Конечно, сложно назвать конкретно месяц начала роста, однако факт того, что ФРС готова перейти в фазу сокращения политики количественного смягчения говорит сам за себя. Признаками, скорее всего, станут показатели безработицы 6,5%-7,0% и рост инфляции больше чем 2% годовых. Это и будет первичным признаком оздоровления

Во-вторых, экономика Европы. Сейчас она находится в стагнационной фазе, и утверждение политиков о начале выхода из кризиса, основанное на улучшении показателей торгового и платежного балансов, а также роста

экономики от квартала к кварталу в нескольких странах - это не более чем попытки политиков оправдать свое присутствие во власти. Надо оценивать **первичные признаки начала развития.** Это, в первую очередь, инфляция и безработица, а эти показатели, мягко говоря, не радуют. И только потом можно говорить о росте ВВП, как отдельных стран, так и зоны обращения евро в целом.

В-третьих - снижение роста экономики Китая. Необходимо понимать, что снижение роста экономики говорит не о том, что потреблять сырья экономика будет меньше, чем в прошлом году. Рост экономики на 0% (отсутствие роста), говорит только о том, что экономика будет на том же уровне, что и в прошлом году. А значит, потребит столько же и сырья, и выпустит столько же продукции. А рост на 7,5% - это **прошлогоднее потребление, плюс дополнительный рост.**

Поэтому, как минимум, объемы поставок сырья в экономику не изменятся, а то и вырастут. Как минимум, на те же 7,5%. И только сокращение экономики (отрицательный показатель роста ВВП) может создать проблемы сырьевым экономикам. И то, на фоне начала восстановления экономики США необходимо просто начинать искать новые рынки.

Исходя из этого, говорить о каких-либо рисках для мировой экономики из-за снижения роста экономики Китая с 14% до 7,5% не приходится.

FT#

# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: предстоят напряженные дни (Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

Первый месяц осени обещает быть очень насыщенным – трейдеров, отдохнувших в августе, ждут весьма напряженные недели.



## Повестка на сентябрь

- ❖ 3 сентября – заседание Резервного Банка Австралии;
- ❖ 4 сентября – заседание Банка Канады;
- ❖ 5 сентября – заседания Банка Японии, Банка Англии и ЕЦБ;
- ❖ 12 сентября – заседание Резервного Банка Новой Зеландии;
- ❖ 16 сентября – возвращение Тройки в Афины;
- ❖ 18 сентября – заявление и пресс-конференция ФРС;
- ❖ 22 сентября – парламентские выборы в Германии.

Общая обстановка на финансовых рынках стала крайне напряженной. Не прекращаются разговоры о том, что ФРС может начать сокращать объемы монетарного стимулирования экономики, которые сейчас составляют

\$85 млрд. в месяц. Ожидания того, что американский Центробанк перекроет денежный кран, вызвали **стремительное падение валют развивающихся стран**, например, индийской рупии и турецкой лиры – инвесторы боятся, что действия Федеральной резервной системы могут привести к серьезному кризису. Дополнительным фактором стресса стала ситуация в Сирии. **Спрос на иену и франк как на валюты-убежища вырос**, а австралийский и новозеландский доллары после неудачной попытки восстановления вернулись к минимумам. От сентября мы ждем, главным образом, прояснения намерений ФРС. Скорее всего, центральный банк уже укрепился в своей решимости начать сокращать количественное смягчение (QE) в этом году, что должно дать доллару США опору против таких валют, как евро и фунт.

## EUR/USD: в экономике наметился позитив

**Новостной фон:** Во II кв. еврозона, наконец, вышла из самой затяжной рецессии со времени мирового финансового кризиса с ростом ВВП на 0.3%. Обстановка на долговых рынках региона была спокойной, хотя «тревожным звоночком» являются разговоры о том, что **Греции может понадобиться третий пакет финансовой помощи.** Судя по комментариям представителей ЕЦБ, мнения по поводу судьбы процентных ставок разделились. Глава Центробанка Марио Драги повторил данное в июле обещание удерживать процентные ставки у нуля в течение длительного периода времени. О каком именно сроке идет речь, пока не ясно. По словам главы Бундесбанка Йенса Вайдманна, ЕЦБ не собирается «годами» сохранять ставки на

минимуме. Между тем, низкая инфляция позволяет ЕЦБ проводить мягкую монетарную политику. Учитывая тот факт, что во многих странах еврозоны все далеко не так хорошо, как в Германии, **в ближайшие месяцы центральный банк региона не будет вносить изменения в текущий курс.** Будем ждать своеобразной подсказки – обновления экономических прогнозов ЕЦБ. Разговоры о дальнейшей судьбе валютного союза непременно активизируются в связи с выборами в Германии. Газета Bild am Sonntag 25 августа опубликовала итоги опроса общественного мнения, согласно которым ни правящая христианско-либеральная коалиция, ни оппозиционные партии сейчас не смогли бы набрать большинства голосов, необходимого для формирования правительства.



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

**Техническая картина:** По главной валютной паре в августе наблюдалась, в целом, позитивная динамика. Пара EUR/USD достигла самого высокого уровня с февраля в \$1.3452. На дневном графике наблюдаем серию более высоких максимумов и минимумов – **мягкий восходящий тренд**. В то же время, по сравнению с июлем моментум роста существенно замедлился. К концу месяца единая валюта перешла в режим консолидации. Все лето быков сдерживала зона выше \$1.3400. Возможен подъем к \$1.3500, однако уровень в \$1.3520 может стать пределом роста. Далеко впереди маячит февральский пик в \$1.3711. Закрытие недели ниже \$1.3300 будет признаком образования вершины.

**Сопротивление:** \$1.3375, \$1.3437, \$1.3485 \$1.3520, \$1.3711

**Поддержка:** \$1.3200, \$1.3100, \$1.3000

## GBP/USD: Карни в центре внимания

**Новостной фон:** Банк Англии решил прибегнуть в августе к **стратегии forward guidance**, пообещав удерживать процентные ставки на рекордно низком уровне до тех пор, пока уровень безработицы в Соединенном Королевстве не упадет с текущей отметки в 7.8% до 7%. Между тем, главе ЦБ Марку Карни пока не удалось убедить участников рынка в **серьезности намерений центрального банка**. В Великобритании выходили неплохие экономические показатели, а темп роста ВВП за II кв. был даже пересмотрен в сторону повышения, до 0.7%. Инфляция в стране остается достаточно высокой (2.8%), что указывает на риск необходимости повышения ставок. Будем следить за развитием ситуации. Восстановление британской экономики пока остается достаточно хрупким.

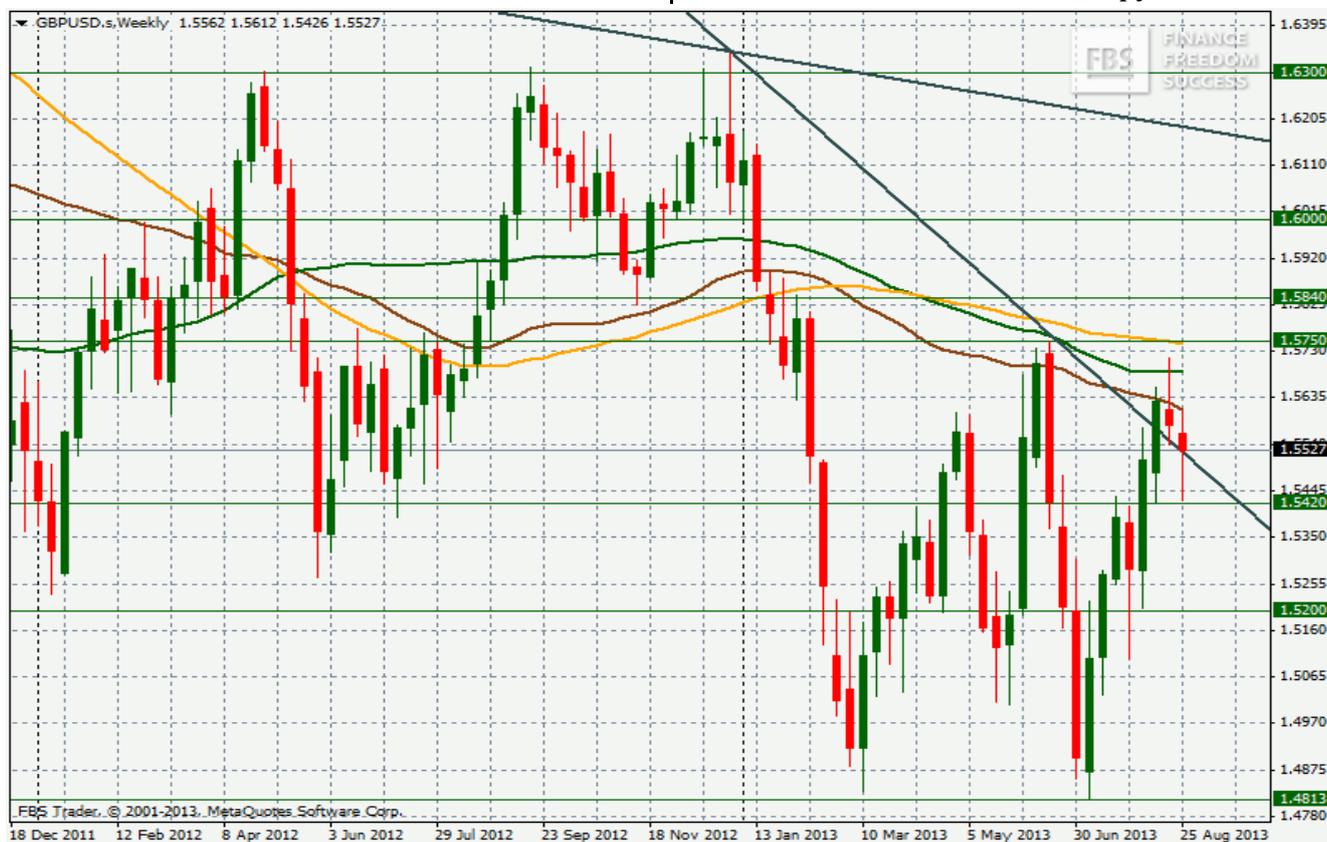


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

**Техническая картина:** На недельном графике образовалась свеча «падающая звезда». Продвижение фунта вверх остановилось – препятствиями для роста стали недельные скользящие средние и расширяющееся медвежье Облако Ишимоку. Мы ждем дальнейшей **консолидации курса ниже \$1.5700 с негативным уклоном.** Наличие вершины подтвердится в случае спада ниже \$1.5200. Только уход курса выше \$1.5750 станет долгосрочным бычьим сигналом. В то же время, дно месячного Облака на \$1.5840 и психологически важный уровень в \$1.6000 вряд ли дадут быкам разогнаться.

**Соппротивление:** \$1.5640, \$1.5700, \$1.5745

**Поддержка:** \$1.5370, \$1.5270, \$1.5200, \$1.5160

### AUD/USD: ждем новых минимумов

**Новостной фон:** На заседании 6 августа Резервный Банк Австралии

понижил процентную ставку на 0.25 б.п. до 2.50%. Несмотря на то, что этот фактор негативен для австралийской валюты, в тот же день пара AUD/USD пошла вверх. Дело в том, что новость уже была учтена в цене, а сопроводительное заявление РБА содержало намеки на то, что дальнейшее снижение ставки не столь неизбежно, как казалось раньше.

В сентябре на австралийца продолжат влиять два основных фактора: монетарная политика РБА и монетарная политика ФРС. Следующее заседание РБА состоится 3 сентября, тогда как на 7 сентября назначены федеральные выборы. Большинство экономистов ожидают, что австралийский регулятор оставит политику без изменений в преддверии выборов. В качестве следующей возможной даты снижения ставки, как правило, называют ноябрь. Хорошая статистика из США и намеки членов ФРС на скорое сворачивание QE приведут к укреплению доллара.



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

**Техническая картина:** В начале августа многие говорили о потенциальном развороте австралийского доллара вверх: пара нашла поддержку на отметке \$0.8850 после заседания Резервного Банка Австралии. Однако на второй декаде месяца AUD дважды протестировал сопротивление \$0.9225/35 и в итоге развернулся вниз, подтвердив коррекционный характер предыдущего подъема. Очевидно, что пробой поддержки \$0.8850 будет мощным сигналом для продаж. О долгосрочных покупках пары можно будет говорить только выше \$0.9320.

**Сопротивление:** \$0.9240, \$0.9320, \$0.9400, \$0.9570

**Поддержка:** \$0.8850, \$0.8060, \$0.8620, \$0.8060

## USD/JPY сформировала треугольник

**Новостной фон:** По итогам заседания 7-8 августа Банк Японии не стал вносить изменений в денежно-кредитную политику, оставив объем выкупа облигаций на уровне 7 трлн. иен в месяц. В заявлении регулятора было сказано, что экономика «начинает восстанавливаться умеренными темпами», а другие страны «постепенно движутся к оживлению роста». Действительно, статистика показывает, что инфляция в стране медленно, но уверенно растет. Однако, по предварительным данным от 11 августа, во II кв. экономика выросла ниже прогнозов и ниже предыдущего квартала (0.6%). Окончательные данные по ВВП Японии выйдут 8 сентября.



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

Животрепещущим остается вопрос по поводу возможного **повышения налога на потребление** (аналог НДС). По мнению японского премьера Абэ, его повышение – один из самых эффективных способов борьбы с государственным долгом, который у Японии уже превысил критическую отметку. У этого решения, однако, много противников: многие считают, что неокрепшая экономика может пострадать от нового налога. Так или иначе, в случае увеличения сборов, от Банка Японии может потребоваться дополнительное стимулирование. Согласно заявлениям японского руководства, вопрос будет решен к началу октября.

**Техническая картина:** Как видно из месячного графика, USD/JPY уже третий месяц подряд корректируется вниз, формируя, однако, небольшие свечи с длинными теньями. В августе пара продолжила формирование треугольника, начало которому было

положено в конце мая, когда пара развернулась вниз от отметки 103.70. В начале августа пара отбилась от нижней границы треугольника в районе 95.80, а 23 августа протестировала его верхнюю границу (99.15), но пробить пока не сумела.

На наш взгляд, у пары есть все шансы для продолжения восходящего тренда. Как видно из недельного графика, в этом месяце 100-недельная МА, наконец, пересекла 200-недельную снизу вверх, давая хороший сигнал для покупки пары. Мы не одиноки в своих ожиданиях: о долгосрочной продаже иены говорят стратеги почти всех крупнейших банков. Пробой области 99.00/20 откроет путь к нашей первоначальной цели на отметке в 100.00.

**Сопротивление:** 99.00/20, 100.00, 101.50, 103.70

**Поддержка:** 95.80, 93.80

FT#

## Не с кем обсудить торговлю на Форекс?

Приглашаем Вас посетить ветку форума  
«Аналитика и комментарии ForGex»,  
много лет поддерживающую живой диалог  
между практикующими трейдерами!  
**Станьте участником нашей команды!**

# Программа ОМТ: все средства хороши!

## (Колонка биржевого аналитика)

*ForTrader:* В 2012 году Европейский Центральный Банк, в ответ на panic-sell государственных облигаций южноевропейских государств, что стало угрозой для целостности Еврозоны, объявил о программе «Прямых денежных операций» (Outright Monetary Transactions или ОМТ), с помощью которой ЕЦБ мог скупать облигации на вторичном рынке.



Второго августа программе ОМТ исполнился ровно год. На данный момент можно констатировать тот факт, что ЕЦБ, так ни разу и не использовав этот мощнейший инструмент, сумел снизить доходность итальянских и испанских бондов, которая из-за страхов распада Еврозоны выросла до невообразимых высот. С тех пор, несмотря на слабость европейской экономики, доходность бондов стран Южной Европы снизилась к более низким уровням.

Летом 2013 года в Конституционном Суде Германии начались слушания по поводу правомочности программы ОМТ. Судьба самого мощного инструмента зависит от решения немецкого суда. Если КС Германии решит, что программа ОМТ вступает в противоречие с Конституцией Германии, Бундесбанк откажется от участия в ней и может вынудить ЕЦБ на аналогичный шаг.

По заявлениям руководства Бундесбанка, ЕЦБ превышает свои полномочия, а сам программа ОМТ – это искусная попытка обойти запрет на прямую покупку государственных облигаций государств Еврозоны.

**Как Вы считаете, является ли программа ОМТ способом спасения для расточительных политиков, допустивших просчеты в бюджетных расходах и структурных реформах, неся тем самым субъективные риски? Представляет ли она угрозу убытков для Германии и остальных основных членов ЕЦБ, которые являются держателями государственных облигаций стран Южной Европы?**

Не первый месяц длится сага с поступлением в конституционный суд Германии жалоб на неконституционность программы ОМТ. Перед июньскими слушаниями более 35 тыс. человек поставили свои подписи против плана ЕЦБ выкупать на свой

баланс долги проблемных стран еврозоны. Основное недовольство немцев заключается в том, что они **не считают выгодным брать на себя проблемы южных стран.** Чаша терпения уже ранее была переполнена неоднократными вливаниями денег в

экономики Греции, Ирландии, Португалии и банковского сектора Испании и Кипра, а также угрозой потенциального и очень дорогостоящего спасения Италии.

Кроме того, среди официальных представителей стран северной Европы также нашлось немало противников такого подхода. Но также следует сказать, что **противники эти проявляют себя во времена нестабильности**. Когда дела идут на поправку, то в первую очередь ситуация выправляется в этих самых северных странах. Так что стоны о том, что на плечи бедных немецких бюргеров или честных трудолюбивых финнов взваливают лентяев-греков или итальянцев, мягко говоря, лукавство. Конечно, никому не хочется платить за другого. Тем более, что уже по Греции есть прецедент списания помощи со страны. А тут ещё министр финансов Германии Шойбле заговорил о некоем необходимом «пакетике», который вновь требуется Греции, чтобы выплыть из пучин кризиса.

Однако давайте посмотрим на это с другой стороны. Ухудшение в южных странах какое-то время не было заметно в Германии благодаря сильному спросу на немецкое оборудование из Китая. Теперь рост в Китае идёт на спад, а в первую очередь страдает там производственный сектор. Сама же экономика прирастает за счёт расширения сферы услуг.

В таких условиях необходимо иметь сильных соседей, способных обеспечить **устойчивый спрос на технологичную продукцию Германии**. В моменты кризиса просто забылось, что гораздо выгоднее иметь благополучных соседей – это потом гораздо дешевле обойдется. Хотя психологически, возможно, и трудно давать деньги тем, кто ранее брал

больше, чем может зарабатывать, и имеет весьма плохую репутацию в этом плане с исторической точки зрения.

Греки чуть более чем за сто лет проводили уже **несколько реструктуризаций своих долгов**, являясь чуть ли не антирекордсменом в этой области. Италия неоднократно прибегала к инфляции, чтобы снизить свою долговую нагрузку. Теперь ей приходится использовать немецкие методы преодоления проблемы, так как **рассчитывать на повышенную инфляцию не приходится**. Что ж, если Германия, хочет, чтобы применялись ее методы, то нужно запастись терпением и деньгами.

Вполне вероятно, что они понадобятся, в конце концов, так как до сих пор проблемные страны ими остаются, и еще долго будут оставаться такими, потому что от них требуется **ужесточать свою фискальную дисциплину**.

То, что ЕЦБ до сих пор не воспользовалась базуккой ОМТ, – это в большой степени удача (США растут, улучшая настрой на рынках в целом), но также не обошлось тут и без **психологического момента**.

Понимая, что ситуация под контролем, финансовый мир чувствует себя несколько более свободно, а это по цепочке способствует усилению деловой и потребительской активности через кредиты.

Таким образом, нельзя не признать, что ЕЦБ придумывает попросту **хитрые способы обходить правила**, однако, долгой суверенный кризис легко можно сравнить с войной, на которой, как известно, все средства хороши, включая информационную и психологическую атаку.

FT#

# Фондовый рынок США: неоднозначная динамика (Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы закрылись разнонаправленно. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones потерял 3%. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 просел на 2.2%. Фьючерс на индекс технологического сектора американской экономики NASDAQ продемонстрировал рост, увеличившись на 1,2%.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.

## В ближайшее время изменения процентной ставки ожидать не приходится

На фоне глубокой технической коррекции американского фондового рынка мы наблюдаем постепенное повышение волатильности. До этого она немного снижалась, однако постепенное

повышение указывает на неуверенность в ожиданиях инвесторов относительно будущего укрепления американской экономики. При продолжении коррекции рынка, можно ожидать **продолжения роста индекса VIX**. Нельзя забывать, что волатильность является индикатором который отражает страхи инвесторов, и при неблагоприятных

макроэкономических новостях данный индикатор также может вырасти.

**Фьючерс на американский доллар**, вслед за падением фондового рынка, упал на 1.7%, достигнув уровня в 81 пункт. Сейчас мы не наблюдаем особого интереса среди инвесторов в отношении национальной валюты США. Помимо этого следует отметить, что

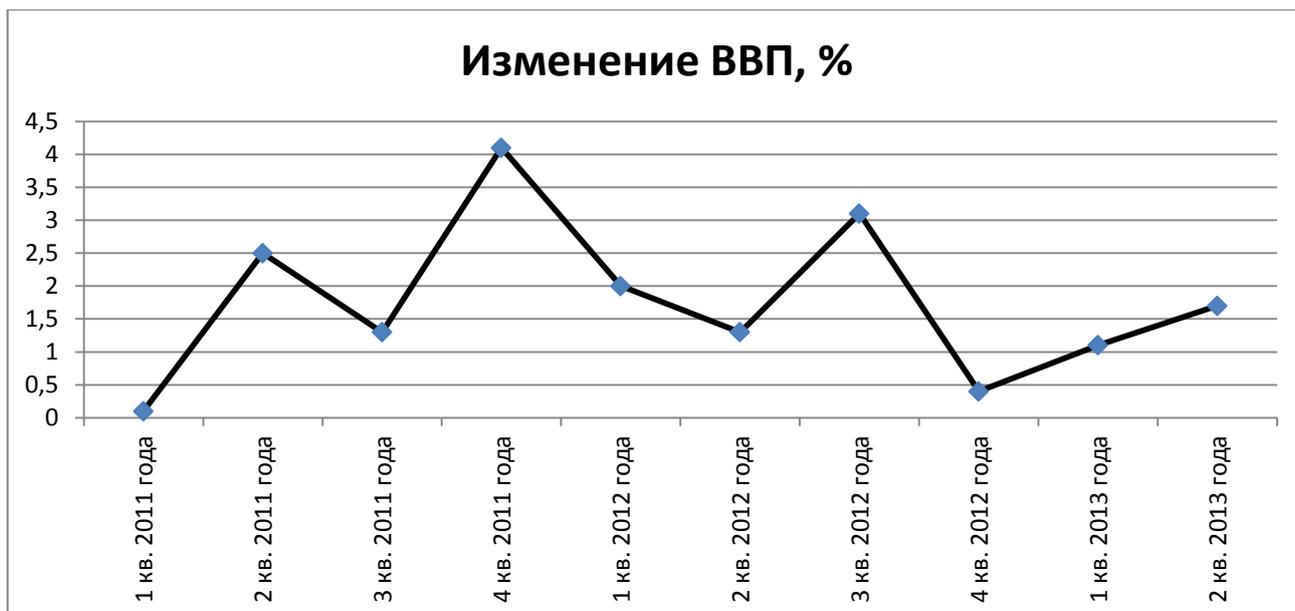
падение фьючерса проходит на фоне **снижающегося объема торгов** по данному финансовому инструменту. С технической точки зрения мы видим, что фьючерс прекратил свое снижение и оттолкнулся от отметки 81 пункт. Однако данный уровень не является достаточно сильным, и фьючерс может продолжить движение вниз.



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

Статистика по ВВП США за второй квартал 2013 года оказалась лучше прогнозов аналитиков, которые ожидали итоговое значение в районе 1.1%, но фактическое оно составило 1.7%. На

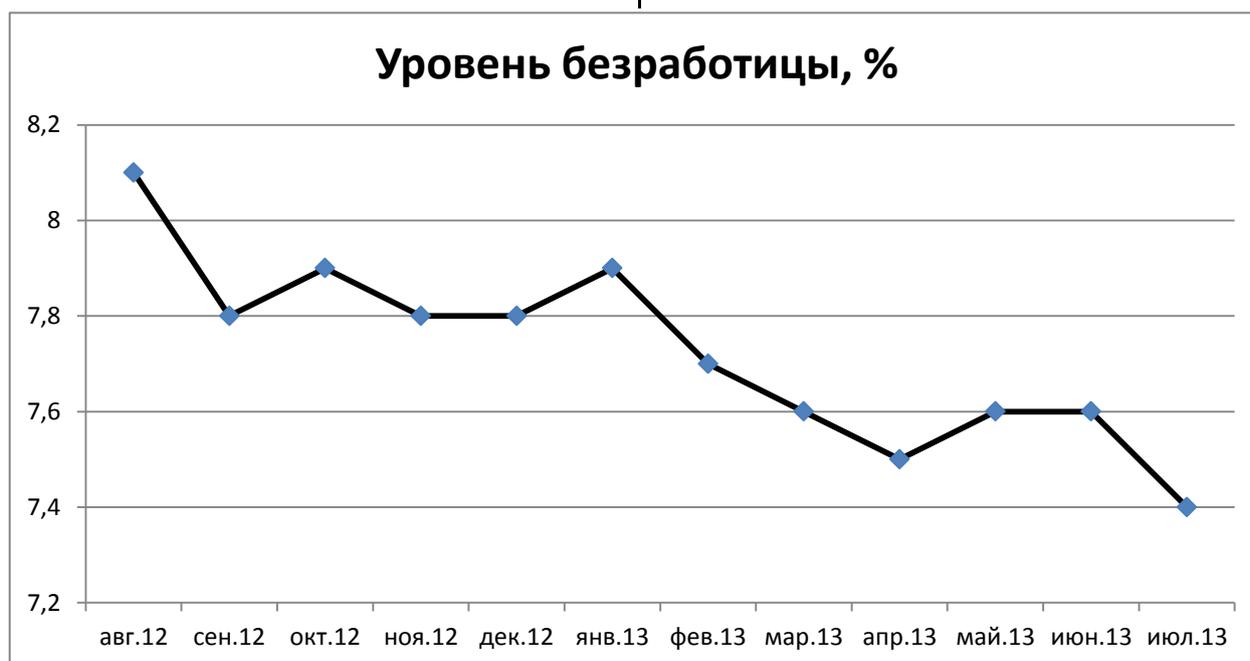
графике мы видим, что **рост ВВП продолжается уже второй квартал**, однако показатель не растёт необходимыми быстрыми темпами.



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

Рынок труда США в июле порадовал аналитиков. Прогноз по безработице на июль составлял 7.5%, но фактический показатель оказался на уровне 7.4%. В общем, за год, с июля 2012 года по июль 2013 года, безработица снизилась на 0.9%, что является неплохим показателем. Не смотря на это, мы видим, что в последние несколько месяцев

**снижение уровня безработицы осуществляется очень медленными темпами.** С одной стороны это говорит нам о стабильности в экономике, но с другой это также показывает, что правительству пока не удастся эффективно решать проблему безработицы в США.



*Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.*

Процентная ставка в Соединенных Штатах находится на уровне 0,25%. В ближайшее время **изменений монетарной политики ожидать не приходится**. В своем последнем выступлении Бен Бернанке подтвердил, что кредитно-денежная политика будет оставаться гибкой, и её направление не определено заранее, а задается в зависимости от текущих экономических показателей и финансовых событий. Также Бернанке отметил, что если развитие экономики будет идти по планам ФРС, **возможно, что снижение объемов стимулирующей программы QE3** начнется в конце текущего года с завершением этого процесса к концу 2014 года. Глава Федрезерва заявил, что если рост занятости будет снижаться быстрее, чем прогнозируется, то возможно этот процесс будет завершен немного раньше. Так же ФРС планирует и дальше сдерживать ставки по своим краткосрочным облигациям – после достижения безработицы до уровня 6.5%, они не должны сильно подняться.

Подошел к концу сезон отчетности в США. Отчеты крупнейших компаний Америки дают неплохое представление об экономическом развитии страны в целом. По итогам I квартала 2013 года **наилучшие результаты показал банковский сектор**. Так, прибыль большинства компаний данного сектора экономики оказалась очень хорошей. Прибыль JP Morgan составила \$1,59 в расчете на одну акцию, тогда как ожидалось \$1,39. Такие гиганты как Wells Fargo, Goldman Sachs, Citi Group, Morgan

Stanly также отчитались лучше ожиданий аналитиков.

## **Инвестиции в немецкий рынок остаются актуальными**

Индекс DAX смотрится достаточно уверенно. После того, как **индекс обновил исторический максимум** в мае, мы наблюдали глубокую техническую коррекцию. Дойдя до линии поддержки, индекс продолжил восходящее движение. Однако уже месяц DAX стоит в районе 8400 пунктов.

Экономика Германии все еще является самой крупной в Европе и на фоне остальной еврозоны выглядит достаточно уверенно. Так ВВП Германии за 2-й квартал вырос, по окончательной оценке, на 0,7%, что немного лучше ожиданий. Напомним, что в ежемесячном докладе Бундесбанка говорилось о том, что после слабого начала года реальный валовой внутренний продукт должен сильно вырасти во II квартале 2013 г. Данные по росту ВВП в Германии действительно вселяют **доверие инвесторов к самой крупной экономике Европы**. Учитывая, что в Европе, по большому счету, продолжается стагнация, инвестиции в немецкий рынок, все еще остаются актуальными.

**Важным уровнем сопротивления** для индекса будет выступать исторический High 8559 пунктов. **Поддержкой** станет локальная линия восходящего тренда на уровне 8250 пунктов.



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

### Индекс Dow Jones: возможно начало более глубокой коррекции

После продолжительного роста, промышленный индекс Доу Джонс сформировал **техническую коррекцию**, дойдя точно до линии локального восходящего тренда. Не исключено, что в

ближайшее время индекс, пробив линию локального восходящего тренда, пойдет ниже и войдет в фазу более глубокой технической коррекции. **Ближайшим уровнем сопротивления** будет выступать исторический high 15 589 пунктов. **Поддержкой** станет линия восходящего тренда на уровне 15 800 пунктов.



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

В августе 2013-го индекс достаточно неплохо просел, что отражается на графике. Несмотря на это, на месячном графике видно, что индекс все еще стоит высоко, и возможно

формирование более глубокой технической коррекции. Вполне вероятно, что в перспективе нескольких месяцев нас будет ожидать откат до уровня 14 200 пунктов.

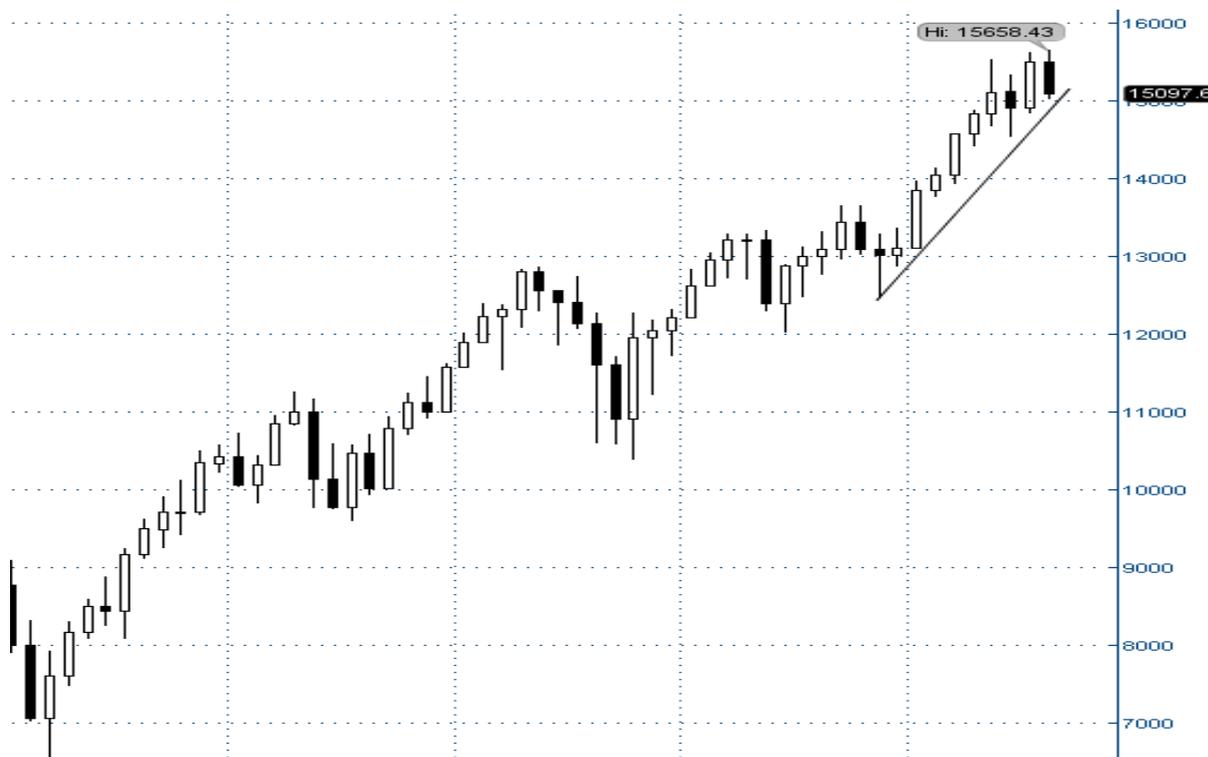


Рис. 7. Американский фондовый индекс Dow Jones, месячный график.

### Неоднозначная динамика фондового рынка

Месяц для американского фондового рынка был неоднозначным. Выделяя отдельные сектора американской экономики, стоит отметить, что **на фоне общего падения**

технологическому сектору удалось подорожать на 1%. Сектора **потребительских товаров и конгломерат** подорожали на 0.9, и на 0.8% соответственно. А вот **сектор утилит** продемонстрировал сильное падение. Его акции за месяц потеряли в среднем 4.5%

*В заключении хотелось бы отметить, что в данный момент покупка акций американского фондового рынка выглядит опасной. За последние месяцы мы наблюдали внушительный рост и сейчас, после отката, необходимо дождаться небольшого повышения, прежде чем покупать.*

FT#

# Рынок нефти: египетская сила и китайский спрос

## (Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

Цены на нефть достаточно тяжело пережили август 2013 года - здесь и египетские волнения, и пересмотр параметров спроса потребителей, и отступление товарных запасов «черного золота» в США от пиков. Но, обо всем по порядку.

### Нефть: позитивные перспективы

Истерия с беспорядками в Египте уже учтена в нефтяных ценах, но чем дольше в стране сохраняются политический дисбаланс, тем волатильнее сырьевой рынок. **Многое из происходящего уже учтено в ценах на нефть**, но новая информация из Египта, в любом случае, отыгрывается инвесторами.

Вопрос с Китаем куда более интересен. Согласно августовской статистике, индекс деловой активности в производственном секторе Поднебесной вырос до четырехмесячного максимума и перешагнул через порог в 50 пунктов. PMI в августе составил, таким образом, 50,1 пункта, в июле, к примеру, он стоял на отметке в 47,7 пунктов. Столь ощутимый прыжок в высоту, в принципе, снял **большую часть рисков относительно замедления экономики Китая**, и для сырьевого сегмента это неплохо.

Стоит обратить внимание на еще один момент: **спрос на «черное золото» в**



Поднебесной остается достаточно высоким. В июле 2013 года он чуть сократился, но в июне, согласно последним расчетам, в годовом исчислении поднялся на 6,6%, составив 9,82 млн. баррелей в сутки. Загрузка НПЗ также остается на высоком уровне - здесь отмечен рост на 7,1% г/г.

Перспективы сырьевого сегмента выглядят сейчас достаточно позитивными, что, однако, не отменяет некоторых **опасений просадки** на волнах волатильности.

### Нефть WTI: готовимся «шортить»

Техническая сторона торгов такова, что **среднесрочный тренд для октябрьского фьючерсного контракта на нефть сорта WTI понижительный**, текущая цель движения – разворот вниз к нижней границе диапазона на 102.50-108.50 \$/баррель.

Детали графического анализа показывают, что последняя комбинация

японских свечей «медвежье поглощение» реализует продажи от уровня 108.00 \$/баррель.

**Текущая зона сопротивления** расположена на уровне 108.50 \$/баррель – проторгованное основание. **Текущая зона основания** проходит по уровню 102.50 \$/баррель.

Согласно теории волн Эллиотта, отмечаем реализацию **понижительного цикла** от уровня 108.75 \$/баррель. Отмечаем первую волну продаж к уровню 103.00 \$/баррель. Вторая коррекционная волна показала тест уровня 108.50 \$/баррель. Новая понижительная волна осуществила тест отметки 102.50 \$/баррель. Четвертая

коррекционная волна нацелена на уровень 108.25 \$/баррель. Пятая волна продаж ориентирована на успешный тест цифры 102.50 \$/баррель.

**Ожидаем выход из торгового диапазона** 102.50-108.50 \$/баррель с указанием вектора тренда.

Согласно данным **индикатора Bollinger Bands**, ранее произошел выход за нижнюю границу торгового диапазона. Руководствуясь правилами использования индикатора, после выхода за одну из границ канала стоит торговать разворотное движение до противоположной границы, границы канала сужаются, что свидетельствует о **смене повышательного импульса**.



Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.

Ключевые скользящие средние индикатора Ишимоку находятся в медвежьем пересечении, при этом быстрая средняя смотрит горизонтально, медленная – горизонтально – **признак коррекции тренда или будущей смены тренда**. Торги проходят над «Облаком Ишимоку».

Индикатор MACD отражает переход значения в отрицательную

область, сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о стабилизации. На графике фьючерс находится в состоянии «медвежьей конвергенции» с уровнем цен при значении индикатора ниже нулевого уровня – **признак преобладания продаж**.

Осциллятор Stochastic сигнализирует о **развороте значения индикатора от зоны перекупленности**.

*Наша рекомендация – завершить спекулятивные длинные позиции в рамках движения значения индикатора в зону экстремумов (80 пунктов и выше). Иными словами, текущая цель покупок под уровнем 108.50 \$/баррель реализована. Прогнозируем **продажу** к 102.50 \$/баррель.*

FT#



**Тестирование форекс советников на реальных счетах**

Новый сервис от журнала ForTrader.ru!

Эксперты и программисты форекс журнала предлагают вашему вниманию исследование и тестирование новейших и популярных форекс роботов в реальном времени на реальных торговых счетах!

**Используйте только лучшие разработки вместе с нами!**

Приглашаем к сотрудничеству авторов прибыльных форекс роботов!

# Российские фондовые индексы: за полшага до осени

**(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и RTS)**

*Вот и прошло лето. Анализ будет опубликован уже в сентябре – пусть еще и календарная, но уже осень. И если лето – это период расслабленного, даже несколько барского отношения к торгам: хочу – торгую, а хочу – отдыхаю. Могу у моря, могу у гор... То сентябрь – это как раз тот момент, когда пора собраться.*

*Все собрались и, как результат, получили рост волатильности, рост глубины рынка и рост стадности, можно даже сказать, психозов. Например, в связи с изменением политики ФРС*

*по количественному смягчению. Или из-за того, что наконец-то будет открыта тайна, кто же сменит Бена Бернанке на посту главы ФРС после почти двойного срока.*



## Инвестировать в доллар?

Казалось бы, ну уйдет (изменят политику смягчения, напечатают больше денег, и т.д.), и что? Как это скажется на национальных активах, номинированных в национальных деньгах? Да еще при такой стоимости нефти (очень даже такой, интересной). Ан нет, изменится. Об этом говорят, как экономисты мирового уровня, так и технический анализ. И все оказывается очень просто – **зачем в эпоху дорогого доллара инвестировать во что-то пусть и прибыльное, но рисковое?** Может, лучше инвестировать в доллар, и пусть себе растет прибыль? Вот только где их

взять-то, доллары, инвесторам. Правильно, надо сбросить активы, номинированные не в долларах, например, рублевые. **Конвертировать рубль в доллар**, и отвезти доллар на его вечнозеленую родину. Тогда к прибыли еще добавится и депозитная ставка, которая, как известно, базируется на ставке рефинансирования. А в эпоху дорожающего доллара эта ставка будет только расти.

Ну и **законы спроса-предложения никто не отменял.** И при уходе инвестора из национальной экономики будет излишек предложения. Сначала бумаг и фьючерсов с ней, а потом и рубля...

И окажемся мы под давлением. Как на уровне фондового рынка, так и на уровне межбанковского. И если рубль поддержит нефть, то поддержит ли индекс РТС уровень поддержки 1200,00 (1220,00 по моим построениям), как и аналогичный уровень 1200,00 для индекса ММВБ (1240,00 по тем же уточнениям), мне говорить сложно. Так что пусть говорит технический анализ.

### Техническая сторона обзора

Для технического анализа специально используем ограниченное число инструментов.

Из **графического анализа**: психологические уровни (уровни, кратные 10 и\или 100), линии поддержки и сопротивления, из которых, при необходимости, формируются восходящие и нисходящие трендовые

каналы. Кроме того, могут использоваться линии веера Фибоначчи и коррекционные уровни Фибоначчи.

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

### Индекс РТС: вверх или вниз?

Итак, индекс РТС, недельный график. Констатируем движение в рамках **нисходящего тренда** с апреля 2011 года. За это время сформировалась системная поддержка, находящаяся на уровне 1200,00, которая, на самом деле, представляет собой зону, границы которой 1220,00 – 1180,00.



Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график. Нисходящий тренд.



На дневном тайм-фрейме видна **консолидация в виде симметричного треугольника** у линии нисходящего тренда (синяя линия на графике). И пусть треугольник не идеален, но прорыв линии основания вниз с последующим прорывом 1300,00 открывает первую цель 1225,00 с перспективой 1100,00. А это, как говорится, уже чревато. Особенно с учетом анализа на недельном тайм-фрейме.

Естественно, возникает вопрос, а возможен ли положительный сценарий, хотя бы с точки зрения технического анализа? И если да, то, как он будет выглядеть?

Естественно, **сценарий роста возможен**. Прорыв линии индикатора скользящей средней снизу вверх, прорыв линии тренда, тестирование этой же линии, отбой от нее – все это открывает ближайшую цель 1400,00 с перспективой 1470,00. Достаточно сложное и очень маловероятное движение, особенно на начальном этапе, на фоне ожидания укрепления доллара. Разве что в США возникнет проблема с

формированием бюджета на 2014 маркетинговый год, и ФРС решит поддержать переходной период до января. В таком случае может произойти и чудо, которое, тем не менее, закончится в момент официального объявления о сокращении политики количественного смягчения. И чем жестче будет об этом сказано, а со временем и сделано, тем **жестче будет просадка индексов**.

### Индекс ММВБ. Повторение РТС?

Как обычно – да, повторение. Но, как всегда, с некоторым отличием. Актив более волатильный, и в результате на недельном графике видно, что он прошёл большее расстояние вверх, но, в отличие от РТС, **зона тестирования системного уровня поддержки более размыта**. Индексу к поддержке придется идти или быстрее (читай – на волне паники), или дольше. Но все равно – прорыв линии трендового индикатора, прорыв третьей линии веера Фибоначчи, прорыв зоны поддержки 1270,00 – 1150,00.



Рис. 3. Индекс ММВБ. Недельный график.

Получается, что движение вниз достаточно затруднено. Но так ли это на самом деле?

Прорыв линии трендового индикатора – вопрос 1-2 свечей. При этом Stochastic находится значительно выше, чем аналогичный индикатор на недельном графике индекса РТС. А значит, сигнал генерируется более качественный. И если произойдет пересечение, то можно говорить о **высокой вероятности именно разворота** для движения вниз.

В таком случае, у нас и по индексу ММВБ открываются **достаточно пессимистические цели**: 850,00 с перспективой дна 490,00, которое цена тестировала в далеком октябре 2008 года.

Дневной тайм-фрейм также показывает **формирование консолидации в виде треугольника**. При этом цена уже находится ниже краткосрочного трендового индикатора. И прорыв трендовой линии показывает нам цель в 1320,00 с последующей перспективой на 1270,00



Рис. 4. Индекс ММВБ. Дневной график.

Естественно, прорыв линии трендового индикатора снизу вверх, прорыв линии тренда – все это позволит рассчитывать на рост стоимости актива. Вот только в данном случае будет просматриваться **серия близких сопротивлений**, которые не позволят

активу расти. А значит, получим флетовое движение, что, в свою очередь, приведет к дальнейшему снижению актива. Как по мне, сокращение показателей количественного смягчения будет рано или поздно, но будет обязательно.

Итак, общий прогноз по российским индексам – это **сценарий снижения**. И, как промежуточное решение – флет с последующим снижением. Хочется надеяться, что к моменту попытки ухода значений РТС и ММВБ ниже 1000,00 экономика России найдет внутренние источники роста (а не только стоимость нефти), которые все же удержат индексы выше этого психологического уровня.

FT#

## **Международная выставка биржевой индустрии «MOSCOW FOREX EXPO» 2013 пройдет с 1 по 2 ноября в гостинице Radisson Славянская**

Выставка проводится два раза в год для всех интересующихся рынком Forex и в ноябре этого года состоится 15-ый раз. Свое участие в выставке уже подтвердило большое количество компаний, среди которых как российские, так и иностранные брокерские и инвестиционные компании, банки, дилинговые центры.

Профессионалы соберутся на одной выставочной площадке, чтобы представить свои услуги и сервисы, рассказать о состоянии валютного рынка, поделиться опытом и познакомиться с последними достижениями индустрии форекса.

По традиции, для посетителей проводятся бесплатные обучающие семинары и мастер-классы, на которых они смогут задать интересующие их вопросы, обсудить актуальные темы, пообщаться со специалистами в области интернет-трейдинга. Среди спикеров заявлены как представители форекс-компаний, так и независимые аналитики и трейдеры. С программой семинаров можно будет подробно ознакомиться на официальном сайте выставки за две недели до мероприятия..

Для профессиональных участников рынка состоится В2В Круглый стол «Форекс-бизнес от А до Я», программа которого включает следующие тематические разделы:

- Создание Forex компании с нуля;
- Выбор банка и открытие счетов;
- Лицензирование и Регулирование на рынке Forex в мире;
- Программное обеспечение для Forex брокеров;
- Торговое ПО; Web и Мобильные платформы;
- Бинарные опционы;
- IB и White label для Forex-брокеров;
- Ликвидность для институциональных клиентов;
- ПАММ-услуги на рынке Forex;
- ECN на рынке Forex;
- Реклама и продвижение Forex-услуг;
- Обучение и многое другое.

Организаторы обещают насыщенную деловую программу, а также розыгрыши ценных призов, специальные акции и выгодные предложения от участников и спонсоров выставки.

Вход для всех желающих бесплатный!

Подробная информация на сайте выставки: [www.forexexpo.com](http://www.forexexpo.com) и официальных страничках в соц. сетях

[www.facebook.com/worldforexexpo](http://www.facebook.com/worldforexexpo)

<http://vk.com/worldforexexpo>



**В КИЕВЕ**  
**11-12 ОКТЯБРЯ 2013**  
Киев, Украина, отель "Русь"



# Затишье перед бурей: рост волатильности неизбежен

## (Перспективы валютного рынка)

Во втором квартале я ждал, что «рост волатильности перестанет быть таким "узкоспециальным" и это приведет к укреплению доллара, при этом наиболее яркими событиями будут взлет иены и ослабление товарных долларов». Ставлю себе оценку семь из десяти за этот прогноз – во втором квартале доллар США вырос, правда, как-то нерешительно. Но об этом чуть позже. Что касается слабости товарных долларов, то австралийский доллар резко упал во втором квартале, канадский и новозеландский доллары двигались скачкообразно. Между тем, движение иены больше напоминало нервные судороги, чем взлет, которого я от нее ждал.

### Серьезные изменения волатильности в конце года

Третий и четвертый кварталы пройдут под девизом «Доллар подает четкие сигналы». Суть его в том, что после внушительного роста американской валюты в начале года, во втором и в начале третьего квартала доллар демонстрирует крайнюю степень нерешительности. Рынки все еще в беспокойстве из-за неловких попыток ФРС сообщить о своем намерении постепенно сократить темпы и объемы количественного ослабления (QE), что, вне всяких сомнений, привело к перекосам на рынках активов.

Я полагаю, что в третьем квартале и в конце года доллар будет посылать



более четкие сигналы роста, поскольку сокращение программы покупки активов ФРС начнется по плану, даже несмотря на опасения рынков относительно динамики американской экономики и мировой экономики в целом.

Лейтмотивом первого квартала была мысль о том, что «Деревья не дорастут до неба» - явный намек на чрезмерную самонадеянность рынков и слишком низкую волатильность, которая, на мой взгляд, должна была только возрасти. Во втором квартале она действительно выросла, но в начале третьего снова резко упала. Полагаю, что это ложный сигнал – затишье перед бурей. Предстоящее сокращение количественного ослабления в США – каким бы мягким и ненавязчивым оно не

было, назначение нового главы ФРС и предстоящие выборы в Германии в конце сентября могут навести дальновидных инвесторов на мысль о **возможном резком росте волатильности задолго до конца года.**

### **Доллар будет расти при любых обстоятельствах**

Начиная с середины мая, рынок прекрасно знал, что делать с долларом. С тех пор неоднозначная экономическая статистика несколько уменьшила ожидания отказа ФРС от стимулов и остановила неумолимый рост доллар/иены. Теперь ситуация кажется беспроектной для американской валюты – **либо экономика США продолжит восстанавливаться** в соответствии с прогнозами, и Штаты покажут всему миру пример, начав цикл ужесточения (я бы не слишком на это рассчитывал), **либо экономика начнет сдавать позиции**, но ФРС все равно будет заявлять о сокращении покупки активов из-за перекосов, вызванных QE. Таким образом, ФРС будет настроена менее лояльно, чем другие центральные банки. Не забывайте о **предстоящей смене лидера в ЦБ США**, это может еще больше усилить неопределенность; а если это кресло займет кто-то кроме Джанет Йеллен, которая считается основным претендентом на победу, неопределенность возрастет в разы.

### **Евро вернется к реальности после выборов в Германии**

Во втором квартале **евро попал в число сильнейших валют в странах G10**, он торгуется вблизи двухлетних максимумов против равновзвешенной корзины остальных валют G10.

**Теоретический антикризисный механизм Европейского центрального банка (ЕЦБ)** в форме прямых денежных транзакций помог сохранить доверие к долговым бумагам периферийных стран, несмотря на различные тревожные новости. В то же время ЕЦБ не может эффективно вести валютные войны, потому что ему не доступно оружие, которое есть у ФРС и Банка Японии. Евро вернулся к росту, чему также способствовал рост профицита текущего счета ЕС с остальным миром из-за слабого внутреннего спроса, особенно в периферийных странах.

В целом, **дальнейшая судьба евро будет решаться после 22 сентября, то есть, после немецких выборов**, тогда Германия, Европа и ЕЦБ должны будут сесть и подумать о том, как рекапитализировать банковский сектор. Евро еще мог бы проявить устойчивость и гибкость, но антикризисные решения в Европе, скорее всего, будут включать в себя **элементы девальвации евро.**

### **Двойные риски для иены**

Большую часть второго квартала, как только стало известно о масштабах новой программы количественного ослабления в начале апреля, все говорили о том, как **Банк Японии устраняет последствия беспорядочных рыночных движений.** К ним относятся резкий рост волатильности на рынке облигаций и 20%-ое падение на фондовом рынке (после роста более чем на 75% прошлой осенью). В краткосрочной перспективе Банк Японии, вероятно, сумеет взять под контроль волатильность облигаций, если наступит ожидаемое затишье на остальных крупных рынках государственного долга. Но

долгосрочные фискальные проблемы остаются для Японии вечным проклятием. Кроме того, не сконцентрируется ли премьер-министр Синдзо Абэ на милых его сердцу конституционных вопросах (медвежий фактор для иены) после того, как он окончательно закрепил свою власть по результатам июльских выборов в верхнюю палату парламента? Или же он все-таки займется необходимыми структурными реформами, например, повышением гибкости на рынке труда и решением налоговой проблемы (бычий фактор для иены)?

Японии очень далеко до целевого значения инфляции 2%... но даже если она добьется своего, это может быть не та инфляция. Иена может начать снижение, но не стоит исключать вероятность **длительной консолидации**, особенно если рынки придут к выводу, что QE не работает, и начнут ждать, что же будет дальше.

### **GBPUSD – лучший претендент на «шорт»**

Можно предположить, что при **Марке Карни Банк Англии** станет более прозрачным и начнет громогласно заявлять о своих намерениях в отличие от стиля его работы при Мервине Кинге, когда даже сопроводительные заявления в день объявления о решении процентной ставке или покупке активов почти не публиковались. Готовьтесь к этим изменениям, а также к тому, что **экономика Великобритании совершит разворот, начав снижение после недавнего роста**, а рынки вспомнят страшную историю про двойной дефицит в стране, который так и не сократился, несмотря на длительное ослабление валюты.

У Великобритании нет легких решений, а **фунт/доллар – самая удобная пара для игры на понижение британской валюты.**

### **Ясность и четкость может остановить падение евро/франка**

Швейцарский франк устремился к нижней границе своего диапазона в паре с евро, поскольку в связи с предстоящими выборами в Германии, в Европе сохраняется напряженная ситуация, кроме того, во втором квартале спекулятивные сделки оказались под давлением и вошли в фазу консолидации.

Швейцарский национальный банк также кажется пассивным. Полагаю, **в третьем квартале сложатся благоприятные условия, которые помогут франку отодвинуться от нижней границы 1,20.** Этому будет способствовать любое развитие событий после немецких выборов, способное прояснить будущее ЕС и банковской системы. Кроме того, Банк Швейцарии может включиться в игру, если франк подойдет слишком близко к максимально высоким значениям за последние 1,5 года.

### **Товарные доллары: кто в лес, кто по дрова**

Австралийский доллар выделяется среди товарных валют наибольшей слабостью с середины второго квартала. Учитывая всеобщий настрой на продажу и перегруженное позиционирование, логично предположить, что у него риски дальнейшего падения не так высоки, как у наиболее переоцененной валюты – новозеландского доллара – где разворот экономической динамики по отношению к остальному миру просто неизбежен.

Любое масштабное снижение интереса к риску сведет на нет укрепление валюты из-за проблем с ликвидностью. Канадский доллар находится где-то посередине, но при этом все же переоценен, поскольку кредитный цикл в Канаде приблизился к наивысшей точке и скоро войдет в нисходящую фазу.

### Скандинавские валюты на американских горках

**Норвежская крона** в последние месяцы демонстрирует повышенную волатильность, поскольку норвежский Центробанк заставил всех поверить в грядущее повышение ставки, но на июньском заседании резко развернулся в другую сторону, застав рынки врасплох и спровоцировав обвальное падение кроны. И все же, я считаю норвежскую крону середнячком.

**Шведская крона** сильно переоценена, она традиционно является проциклической валютой, поэтому в ближайшее время достигнет максимума и начнет снижаться, особенно если на фондовых рынках также наметится спад и начнут сказываться негативные последствия сильной переоцененности валюты. Более того, шведскую экономику ждут тяжелые времена после краха пузыря на рынке недвижимости.

### Торговые идеи в третьем квартале

Торговые идеи на третий квартал вращаются вокруг разных, к счастью, не связанных друг с другом стратегий. Некоторые наши идеи на второй квартал попали точно в цель (покупка фунта,

норвежской кроны и евро против австралийского доллара), а некоторые оказались неудачными (покупка доллар/франка).

**Покупка доллара против EUR и CAD:** Канадскому доллару пора отойти подальше от паритета - еще один прорыв 1,0600 может спровоцировать движение. Евро/доллару нужно время, чтобы развить динамику.

**Продажа NZD против CAD и NOK:** Укрепление новозеландского доллара вышло за пределы разумного - все экономики рано или поздно возвращаются к средним значениям по отношению к остальному миру, кроме того, вероятность снижения интереса к риску в конце третьего квартала может не самым лучшим образом сказаться на положении высокого и неликвидного NZD.

**Продажа CHFJPY:** Банк Швейцарии активизируется после выборов в Германии, которые также помогут внести ясность в политику ЕС. Даже если вернется мода на спекуляции, франку придется наверстывать упущенное.

**Покупка GBPAUD на спадах:** Это повторение прошлой стратегии, но Резервный банк Австралии продолжит снижение ставок, тогда как Великобритания будет бездействовать. Однако в конце июля уровень 1,6000 представляется более удачным для открытия длинной позиции, чем 1,6500.

**Продажа SEK против NOK и валют G7:** Это означает продажу одного лота шведской кроны против норвежской кроны и одного лота шведской кроны против равновзвешенной корзины валют (USD, EUR, JPY, USD, AUD, CAD и CHF). Все дело в переоцененности шведской кроны.

FT#

# Биржевые «барометры»: от общего к частному

## (Фундаментальный анализ фондового рынка)

*Смотреть на перспективу, работая на фондовом рынке, – это необходимое занятие, но порой, чтобы увидеть полную картину предстоящих событий, стоит оглядеться вокруг. Важные знаки и подсказки могут оказаться ближе, чем можно себе представить.*



Поэтому, время от времени, вместо построения больших стратегических планов я проглядываю основные биржевые «барометры». И стараюсь понять по ним, каких сил сейчас больше в мире – тех, которые голосуют за приход на российскую биржу «быков», или тех, которые дают вдохновение «медведям». Иногда такой анализ не только дает **хороший ориентир для игроков на российском фондовом рынке**, но позволяет придумать хитрые ходы по доллару, нефти, золоту, фьючерсам на российские или зарубежные индексы.

Позвольте представить вам **актуальный обзор внешних индикаторов**, а как вам его использовать – думаю, вы без труда разберетесь и без лишних слов.

### Когда чихает Америка, простужается весь мир

Начнем с разбора американских основных индексов. Сейчас все кричат о **перекупленности американских ценных бумаг** и именно этим пытаются обосновать свои ожидания коррекционного падения. Но как же тогда быть с основным законом классического технического анализа – тренд скорее продолжится, нежели умрет? А **главные тренды на американских индексах S&P и Dow Jones**, как ни крути – **восходящие** (1480 и 13250 пунктов соответственно). Более

того, они не просто хороши сами по себе и подбадривают американских и российских долгосрочных инвесторов, они еще и **подкреплены положением медленных скользящих средних (EMA 100)** на недельных графиках. Бесспорно, сейчас индексы чрезвычайно далеки от основных трендов, и это повод когда-нибудь к ним вернуться. Но для этого котировкам индикаторов придется сразиться с несколькими дополнительными поддержками. Для **индекса S&P** это, как минимум, уровень 1555 пунктов, для **Dow Jones** - отметки 15525, 14050, 13590 пунктов.



Рис. 1. Индекс S&P (недельный срез).

Посмотрев только «американцев», невозможно составить полную картинку внешнего фона. Поговорка, гласящая, что «когда чихает Америка, простужается весь мир», еще долго не потеряет актуальности. Но на **российском фондовом рынке** периодически

возникает мода подглядывать, то за нефтью, то за азиатами, то слепо идти за долларом. Что станет модным трендом в новый раз – никогда не угадаешь. Поэтому продолжим рассматривать остальные барометры.



Рис. 2. Индекс Dow Jones (недельный срез).

## Нефть Brent: 131 доллар за баррель?

Нефть марки Brent тихой сапой стала набирать позитивные обороты. Котировка выше 110 долларов за баррель дает «быкам» не только надежду на устойчивость поддержек 105 и 102, но и открывает **хорошую перспективу для роста**, ибо на этом уровне лежит линия коррекции по Фибоначчи 61,8% к

падению нефти с февраля по апрель 2013 года. Удержав уровень 110 долларов, нефть марки Brent может отправиться к отметке 131 доллар (Фибо 161,8%). Далекая перспектива, но о ней стоит помнить, особенно тем, кто играет на понижение цен на нефть или нефтяных акций. Сейчас такие игры актуальны только внутри дня, максимум - внутри недели.



Рис. 3. Нефть Brent (недельный срез).

## Золото: дешевизна актива – не всегда повод для покупки

Вслед за нефтью традиционно принято смотреть на золото. Я боюсь этой фразы, но **график золота легко читается даже «биржевиком-первоклассником»**. Здесь первое впечатление самое верное. А оно у всех одинаково, что золото дешево и последний раз оно просаживалось на такое же количество процентов в кризис

2008 года. И многим кажется, что это повод для покупок. Вот здесь стоит сделать поправку на ветер. **Дешевизна актива – не всегда повод для покупки**. Это правило действует только при наличии многолетних восходящих трендов. У золота они есть! Так что, с определенными трудностями в районах 1400, 1520 и 1690 (уровни ежедневно тянутся ниже), но **у золота есть шансы на новую волну роста**.



Рис. 4. Золото (недельный срез).

Дорогая нефть, дорогое золото – **традиционно дешевый доллар!** Посмотрим, так ли это сейчас по отношению к главному конкуренту доллара – евро.

**EUR/USD и USD/RUB: без однозначных выводов**

Сложная картинка на паре EUR/USD. Здесь мы не сможем сделать однозначный вывод, за кого «голосует»

сейчас график валютной пары – за биржевых «быков» или «медведей». Ибо здесь графическая фигура – «расширяющаяся формация». Она предупреждает о нестабильности, но никогда не дает направление. Единственно, тут можно выявить это две поддержки евро – 1,316 (EMA 100) и 1,283 (линия «шеи» неказистой «головой-плечи» от августа 2012 - июня 2013).



Рис. 5. График EUR/USD (недельный срез).

Что касается пары доллар-рубль, то здесь, как ни странно, пока **перевес в сторону доллара**. Как бы ни кричали биржевики о грядущих мерах по

возможному укреплению рубля, я вижу по графику Si (фьючерс доллар-рубль), что хороших ходов вниз доллар делать не будет, пока жива поддержка – 32270.



Рис. 6. График Si (недельный срез).

## Российские индексы: противоположная картина

Чтобы увидеть частные случаи поведения наших акций, стоит порой обращаться к их средним показателям – российским индексам. Обычно для этих целей я использую индекс ММВБ. Но в настоящий момент необходимо представить и индекс РТС. Из-за дорогого доллара на двух основных российских индексах картинки противоположные.

Так, на графике **индекса ММВБ** нет особых причин для грусти у «быков». Индикатор преодолел шестимесячный нисходящий тренд и делает его ретест. Важно, чтобы этот процесс не затягивался! Хороший **рывок вверх** индекс ММВБ может совершить после

пробоя сопротивления 1450 пунктов (линия коррекции по Фибоначчи к нисходящему тренду с января по июнь 2013 года).

**Индекс РТС** пока в достаточно жестком нисходящем канале от начала года 1340–1200\1180. И если отрешиться от внешних индикаторов, я бы делала ставку на то, что индикатор будет стремиться к нижней его границе. В такой ситуации инвесторам, оглядывающимся на индекс РТС, надо быть осторожнее - восходящих больших трендов под ним нет. Можно совершать только **точечные покупки в отдельных акциях**. А спекулянтам представляется отличная и прозрачная возможность работы на понижение.



Рис. 7. Индекс ММВБ (недельный срез).



Рис. 8. Индекс РТС (недельный срез).

В итоге, можно сделать общий вывод, что большинство важнейших внешних факторов располагают к среднесрочным и долгосрочным инвестициям. Если вы нацелены на краткосрочные покупки, то ждите подвоха со стороны EUR/USD и страхуйте свои активы, номинированные в долларах. В остальном ситуация по внешним барометрам ясная, как никогда за последнюю пару лет.

FT#

# Фьючерсы на промышленные и драгоценные металлы

## (Расширяем набор торговых инструментов)

Окончание суперцикла, которое многие аналитики приписывают сырьевому сектору, серьезно пошатнуло графики цен на коммодитиз. Сильнее всего пострадал рынок металлов: большинство промышленных и драгоценных металлов скинули около 15-25% от своей цены в начале текущего года. Котировки металлов не выдержали натиска в виде роста курса доллара и фондового рынка.

### Рынок металлов: тенденция к реанимации

Каждый из представителей группы металлических фьючерсов с разным успехом стремится к восстановлению. Особенно ярко тенденция к реанимации обозначилась в середине лета, когда некоторым секциям удалось отметиться первыми положительными показателями впервые с начала года. В этом отношении **металлы отмечены как лидеры сырьевого сектора**, поскольку почти все они вступили в отчетливую фазу ремиссии.

Фьючерсы на металлы преимущественно обращаются на двух площадках: Чикагской бирже CME и Лондонской бирже металлов LME (London Metal Exchange). Важно отметить, что количество запасов сырья на LME – **один из ключевых факторов**, влияющих на изменение стоимости. Кроме того,



Лондонская площадка исторически является местом, где устанавливаются мировые цены на металлы.

### Медь: негативные предпосылки отсутствуют

Общемировой спрос на медь как незаменимый элемент в электротехнической промышленности обеспечивает **стабильно высокую ликвидность рынка**. Большая часть природных запасов металла приходится на территорию Чили, США, Казахстана, России и Германии. Несмотря на сопоставимые объемы ресурсов этих стран, уровень добычи в разных государствах сильно различается. Например, в Чили, недосыгаемом лидере в этом отношении, за 2009 год было выплавлено 5,3 млн. тонн меди, тогда как в США – в 4 раза меньше (всего 1,3 млн. тонн). Россия входит в TOP-10 медных производителей с годовым показателем в 750 тысяч тонн

(для сравнения: общемировые ресурсы меди оцениваются примерно в 3,7 трлн. тонн).

Соответственно, любые экономико-политические изменения в Чили оказывают **существенное влияние на настроения медного рынка**. Кроме того, котировки меди находятся в тесной корреляции с отчетами о спросе в США, Китае и странах «Большой восьмерки», как основных потребителей этого металла. Вторая половина июля была серьезным испытанием для графика цены как раз на фоне опасений о возможном снижении экономической активности стран-потребителей (в первую очередь это касается Китая). В то

же время к подешевевшему за лето металлу, **вполне вероятно, проснется интерес**. Именно такая картина сейчас и наблюдается: график цены на медь приступил к уверенному росту. Поскольку негативные предпосылки отсутствуют, и рынок настроен оптимистично, можно полагать, что **стремление к мартовским максимумам** в ближайшее время только усилится.

Размер фьючерсного контракта на медь на бирже CME (тикер HG) составляет 25 тыс. фунтов (11,339 тонн). Каждый торговый день отмечается операциями в среднем по 100 тысячам медных фьючерсов.



Рис. 1. Котировки меди по фьючерсу с датой экспирации в декабре 2013 года.

## Золото: отсутствие точки опоры

Золото как **главный эквивалент бумажных денег** остается важнейшим металлом, даже несмотря на затянувшуюся отрицательную динамику (за последний год золото потеряло около 25% от своей цены, а за два – все 50%). Замедление темпов экономического роста в развивающихся странах спровоцировало подъем доллара, что, в

свою очередь, традиционно оказывается **фактором сильного давления** на драгоценный металл. Кроме того, свою роль сыграл и рост фондового рынка, который, как правило, движется в противофазе с ценой на золото.

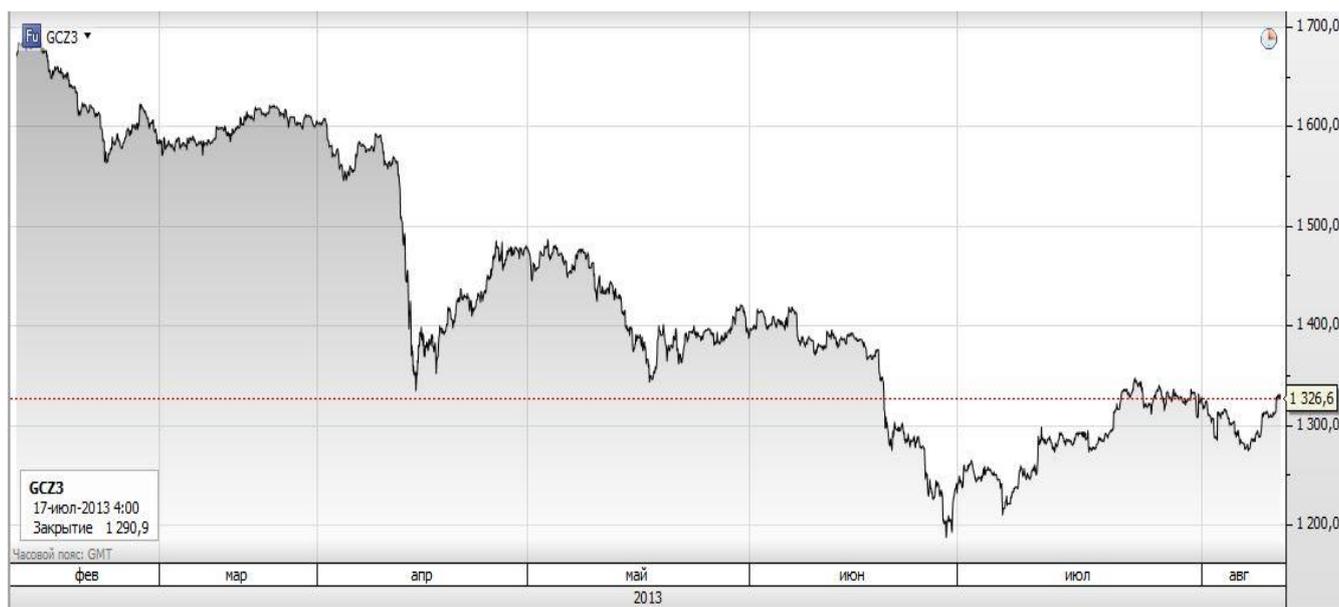
Сильная волатильность золотого рынка возникает из-за **отсутствия ясности в американской монетарной политике**. Регулярно появляются сообщения то о скорейшем прекращении

программы количественного смягчения, то, напротив, о ее продолжении. В условиях подобной нестабильности золото не может найти точку опоры, реагируя на ситуацию резкими движениями цены.

Достижение минимального за текущий год значения в начале июля, **золотые котировки сейчас находятся в**

**восходящем тренде.** В течение ближайших месяцев золото, скорее всего, сначала закрепится на текущей отметке, а затем продолжит ремиссию весенне-летнего обвала.

Поставка по фьючерсному контракту на золото составляет 100 тройских унций (3110,34 грамма).



*Рис. 2. Котировки золота по фьючерсу с датой экспирации в декабре 2013 года.*

### **Серебро: перспективная динамика оценивается положительно**

Динамика графика цен на серебро во многом **схожа с аналогичным показателем золота**, что определяется идентичностью сферы применения этих металлов. Они оба используются в качестве инвестиционного инструмента, однако серебро находит широкое применение в производственной отрасли. И в случае если именно фактор снижения/повышения активности производства станет ключевым для влияния на стоимость, тогда графики цен отразят расхождение.

В **долгосрочной перспективе** динамика стоимости серебра оценивается как положительная. Истощение природных запасов металла приведет к сокращению объемов добычи и к росту цены. Ближайшее время тоже обещает постепенный рост прибыльности по сделкам с серебром: повышение промышленной активности поддержит уже наметившуюся восходящую тенденцию.

Спецификация **большого фьючерсного контракта** на серебро предполагает поставку 5 тыс. тройских унций (155,517 кг), а мини-фьючерса – в два раза меньше, 2,5 тыс. (77,759 кг).



*Рис. 3. Котировки серебра по фьючерсу с датой экспирации в декабре 2013 года.*

### Платина: все зависит от Африки

Судьба цены на платину практически полностью зависит от Южной Африки, на долю которой приходится 3/4 мировой добычи. Зачастую график стоимости металла колеблется на фоне сообщений о новых волнениях на африканских рудниках. Не только существующие проблемы с поставкой, но даже предположения о них способны мгновенно отразиться на котировках. Помимо этого, платина, как драгоценный

металл, чутко реагирует на микро- и макроэкономические показатели (например, рост ВВП, скорее всего, положительно скажется на ее цене).

В середине августа котировки платины уверенно идут вверх на фоне позитивных новостей об улучшении экономических показателей и повышении спроса на металл в Китае.

Вес контракта на платину составляет 50 тройских унций или 1555,15 грамм.



*Рис. 4. Котировки платины по фьючерсу с датой экспирации в октябре 2013 года.*

## Палладий: радостное будущее

Несмотря на относительную тонкость срочного рынка палладия, он все же обладает достаточной ликвидностью и справедливо вызывает интерес трейдеров. Каждый торговый день на бирже СМЕ продаются и покупаются около 4,5 тысяч фьючерсных контрактов с расчетной (тикер QT) и поставочной спецификацией (тикер PA). Размер поставки по соответствующему контракту равен 100 тройским унциям.

**Цена на палладий главным образом зависит от политики России,** лидера по добыче этого металла (2/3 мировой добычи). Камчатские ресурсы постепенно истощаются, и Гохран

(государственное учреждение по формированию Госфонда драгоценных металлов и камней России) планирует **максимально снизить экспорт или и вовсе прекратить его.** Помимо этого, инвестору важно учесть, что уровень корреляции цены на палладий и платину очень высок.

Как и его соседи по группе металлов, на текущий момент палладий находится в **затяжной фазе восстановления.** Радостное будущее его эксперты связывают с улучшением экономических показателей, а, следовательно, и спроса на автомобили, а также более широким применением в промышленности и использованием в качестве замены дорогой платины.



**Рис. 5. Котировки палладия по фьючерсу с датой экспирации в сентябре 2013 года.**

Высокая волатильность, которая наблюдается в ценовых графиках по абсолютному большинству драгоценных и базовых металлов, открывает отличные возможности для спекулятивной игры. К тому же, биржи позволяют торговать не только поставочными фьючерсами, но и расчетными; не только крупными, но и мини-контрактами, т.е. входить на рынок с малым капиталом.

FT#

# Что будет происходить теперь, когда индекс S&P 500 превысил 25%?

## (Динамика индекса S&P 500)

Начиная с 16 ноября 2012 г., индекс S&P 500 поднялся на 25,7%, поэтому возникает естественный вопрос: что будет дальше? Инвесторы, смущенные отсутствием негативных новостей, будут продавать акции, хотя холодная статистика говорит об обратном.



### Эффект импульсов – самая опасная угроза для любого инвестора

Когда акции растут, многие «медведи» выходят из своих берлог и поднимают рев в преддверии падения цен на бумаги. Это так же естественно, как ежедневный закат. И это кажется совершенно нормальным для инвесторов, действующих вопреки тенденциям рынка, потому что все должно развиваться по законам гравитации – **всё, что поднимается, должно сразу опуститься**. К сожалению, законы гравитации на финансовых рынках не настолько выдержаны, как это случается в природе. Как и обычные люди, цены также подвержены, так называемому, «стадному поведению», примером может послужить Тюльпаномания в Нидерландах в 1637 году, во время которой все больше голландцев покупали и продавали луковицы тюльпанов, чтобы получить прибыль на разнице цены.

Недавние открытия в области неврологии объяснили, почему люди склонны к такому поведению. Вероятно, это одна из худших психологических

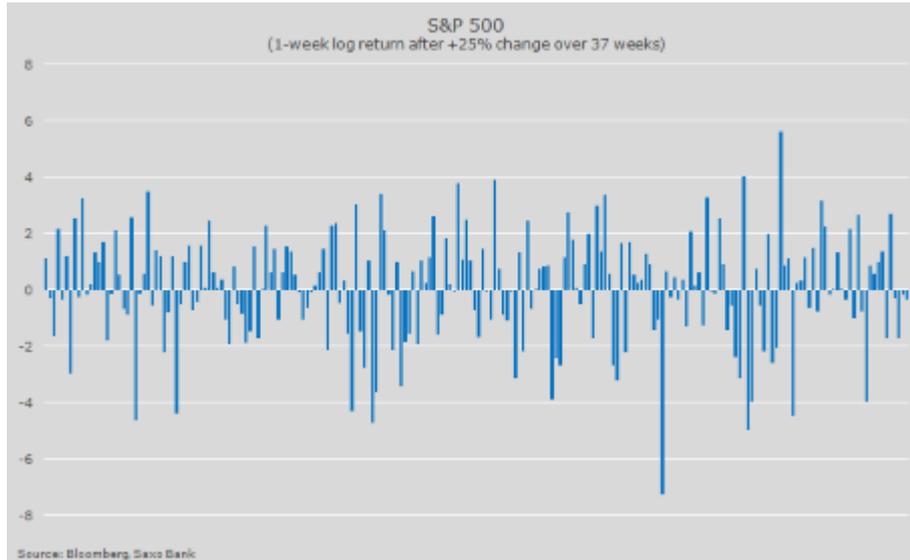
склонностей человека, но это уже другая история.

### Эффект импульса увеличивается в более долгосрочном периоде

Исследуя ценовые колебания, начиная с 1949 года, мы стремимся понять, как индекс S&P 500 поднялся выше 25,7 %, учитывая, что текущему «бычьему» рынку уже 37 недель?

Приведенный ниже график демонстрирует логарифмическую доходность одной недели периода после превышения 25%. Без тестирования мы можем видеть **автоматическую корреляцию**, которая происходит благодаря скользящей средней и эффекту импульса. Средняя недельная доходность равна нулю, следовательно, на этом временном интервале нет границ. Коэффициент находится в выигрыше (положительная доходность одной недели по общим наблюдениям\*) и составляет 53,8%. Так, предсказания о том, что индекс S&P 500 перекуплен, основываясь на факте о повышении на 25,0 % за последние 37 недель, лишены основания. **Успех вашей сделки может быть случайным.**

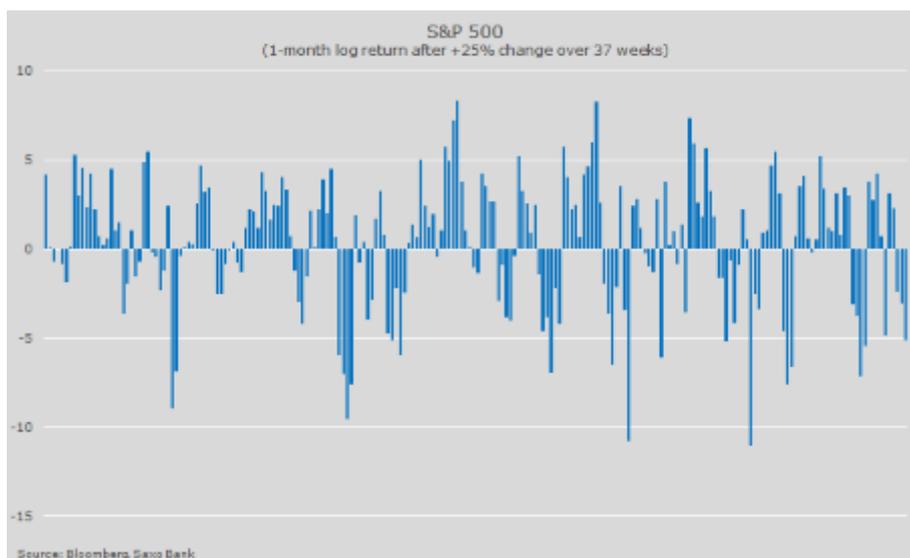
\*Количество наблюдений - 216.



**Рис. 1. График логарифмической доходности недельного периода после превышения 25%.**

Что произойдёт, если мы расширим указанный период до одного месяца, следующего за 25-процентным повышением? **Автокорреляция доходности стала еще более устойчивой и волатильность реализованного совокупного дохода увеличивается.** Среднее значение совокупного дохода составляет 0,3%, а

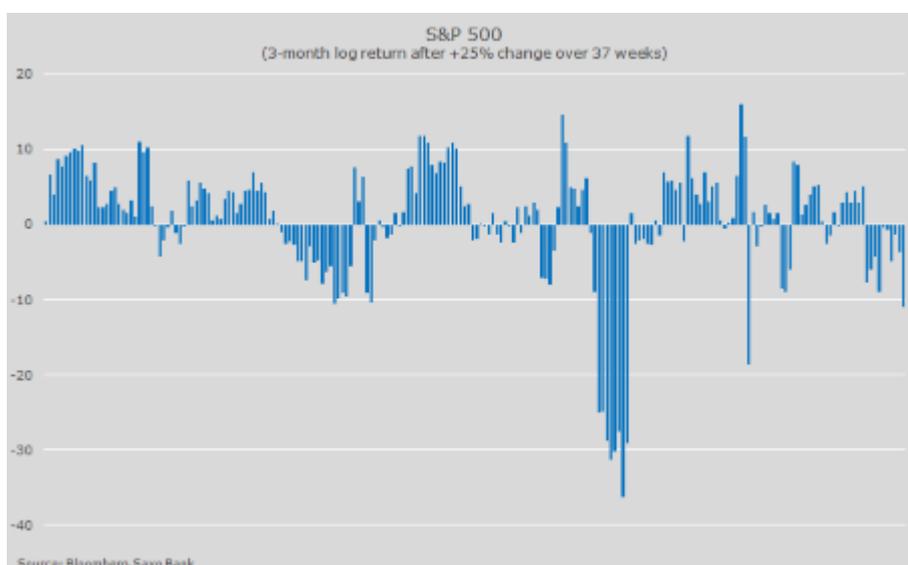
выигрыш – 59,9%. Так, когда происходит 37-недельное повышение на 25%, как это случилось с S&P 500 в августе, тогда в следующем месяце индекс повышается в среднем на 0,3%. Однако среднее отклонение реализованного совокупного дохода составляет 3,6% или двойное увеличение того, что наблюдается в течение одной недели.



**Рис. 2. График логарифмической доходности месячного периода после превышения 25%.**

Что произойдёт, если мы расширим указанный период до трех месяцев? Так, **автокорреляция увеличится еще больше**, равно как и волатильность реализованного совокупного дохода в этот трёхмесячный период. Несмотря на крупную отрицательную доходность вследствие краха 1987 года на Уолл-Стрит, средняя доходность была 0,4% и выигрыш коэффициента составит 61,3%. Конечно, реализованная волатильность по реализованному доходу увеличивается на 8,0%, более чем в 2 раза

того, что мы наблюдали в одномесечном периоде. Однако биржевой крах 1987 года был вызван рядом уникальных обстоятельств, среди которых был и портфель страхования, но и также отсутствие надлежащих «автоматических выключателей» для охлаждения рынков, которые кормились за свой счёт. Если не принимать во внимание этот случай, статистика значительно улучшается в качестве **свидетельства эффектов импульсов**.



**Рис. 3. График логарифмической доходности трехмесячного периода после превышения 25%.**

Можно сделать вывод, что практически бесполезно пытаться предсказывать максимальное значение для фондовых индексов. Проблема в том, что вы пытаетесь противостоять эффектам импульсов, которые имеют тенденцию быть довольно стойкими, и, когда вы думаете, что цены не могут подняться выше, в игру вступает безумие толпы, а это удивительный феномен. Так, прежде чем увеличивать подверженность к риску по коротким позициям, важно помнить, что **эффект импульсов может быть довольно сильным**, пока акции являются классом активов с положительной тенденцией в течение определенного времени, и ваш выбор правильного момента должен быть выше среднего чтобы добиться успеха.

FT#

## Эксперт FT\_ichimoku: реализация Королевской торговой стратегии на Ишимоку (Торговые стратегии и их автоматизация)

В нашем первом осеннем номере журнала для трейдеров мы рассмотрим интересную торговую стратегию с довольно пафосным названием «Королевская», активно обсуждающуюся на форекс форумах, на популярном и в целом необычном индикаторе – Ишимоку. Обычно те спекулянты, кто постоянно торгуют на Ichimoku, предпочитают не пользоваться дополнительными фильтрами, считая, что сам индикатор уже является полноценной стратегией. У нас именно такой случай, что значительно облегчает автоматизацию тактики. Давайте начнем.

### Правила королевской торговой стратегии

Итак, как уже было сказано, для работы нам понадобится стандартный для терминала MetaTrader индикатор – Ichimoku. Устанавливаем его на валютную пару со стандартными настройками (9, 26, 52) и получаем необходимый нам вид для работы. Автор рекомендует следующие дополнительные параметры:

- ❖ **Валютные пары:** EURUSD, GBPUSD, AUDUSD, USDJPY
- ❖ **Таймфрейм:** H1
- ❖ **Вид графика:** свечи

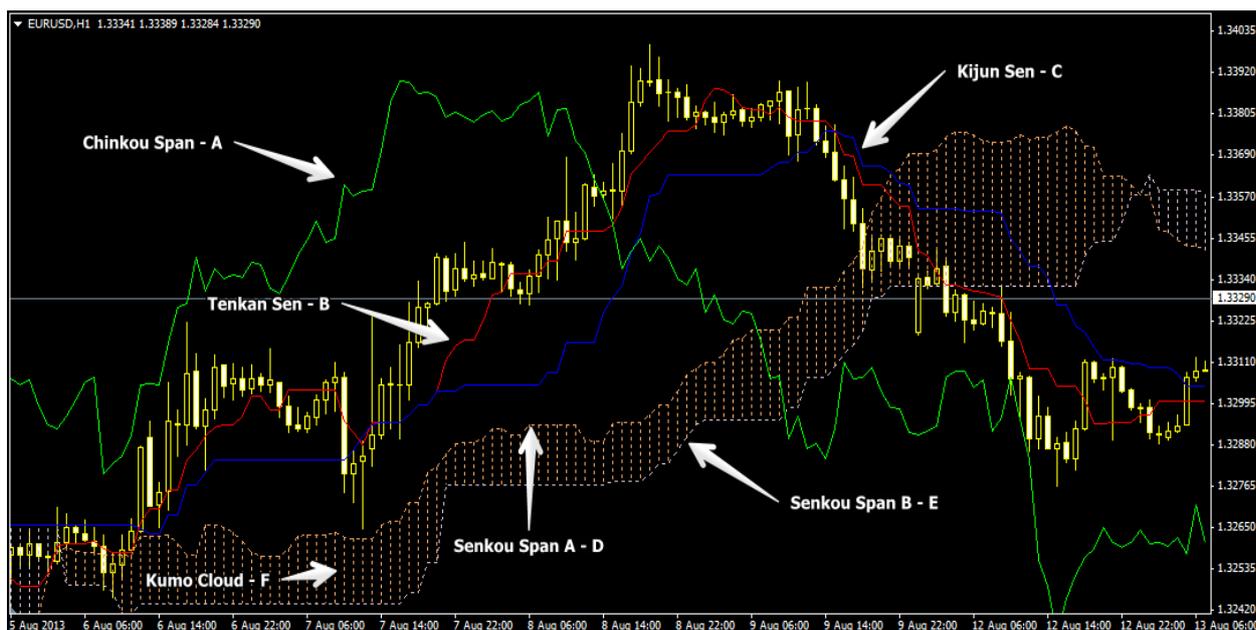


Рис. 1. Индикатор Ишимоку и его линии.

Для тех, кто не часто использует Ишимоку или вообще с ним не знаком, давайте скажем несколько слов о линиях индикатора. В работе мы используем 6 основных частей фильтра:

- ❖ Chinkou Span – A
- ❖ Tenkan Sen – B
- ❖ Kijun Sen – C
- ❖ Senkou Span A – D
- ❖ Senkou Span B – E
- ❖ Kumo облако – F

Подробнее о них можно прочесть в других источниках, сейчас для нас это не особенно важно, поэтому не будем останавливаться на них отдельно. Перейдем сразу к правилам.

Для открытия сделки на **продажу** необходимо выполнение нескольких условий:



*Рис. 2. Открытие сделки на продажу.*

1. Chinkou Span находится ниже ценового графика и других линий индикатора Ишимоку.

2. Если условие 1 выполнено, ждем появления следующего сигнала: Tenkan Sen (красная линия) должен пересечь Kijun Sen (синяя линия) сверху вниз.

3. Если условие 2 выполнено, то ожидаем пересечения ценовым графиком линий D, E и F и закрытия бара ниже них.

4. Если условие 3 выполнено, открываем три сделки на продажу (или одну тройным объемом) с уровнями TakeProfit размером 30, 50 и 100 пунктов соответственно.

5. Устанавливаем StopLoss на уровне 50 пунктов для всех сделок. При срабатывании TP1 (30 пунктов), перемещаем SL в безубыток для оставшихся сделок.

6. Закрытие всех сделок происходит также при появлении обратного сигнала.

Для открытия сделки на **покупку** используем обратные условия.

Все довольно просто и на графике выглядит очень привлекательно. Использование часового графика не дает возможности открывать много сделок в месяц, всего около 6-8 на пару, но этого в целом достаточно.

### Автоматизация торговой стратегии

Как видим, стратегия исключительно техническая, поэтому автоматизировать ее было не сложно. Давайте оценим, насколько удачными будут результаты торгов по стратегии, которой так гордится автор. Напомним, что торговать рекомендуется четырьмя парами: EURUSD, GBPUSD, AUDUSD, USDJPY. Логика выбора именно их он не раскрывает, ну да это и не важно, давайте просто посмотрим. На графиках приведена работа за 2 года: 11.2012 – 08.2013. Т.к. открытие сделки происходит на новой свече, тестирование проводится по контрольным точкам, что не меняет конечного результата.



Рис. 3. График работы стратегии по EURUSD, часовой график.



Рис. 4. График работы стратегии по GBPUSD, часовой график.



**Рис. 5. График работы стратегии по AUDUSD, часовой график.**



**Рис. 6. График работы стратегии по USDJPY, часовой график.**

Сложно сказать, как именно работает по своим правилам автор, получая, по его словам, прибыль в течение двух лет. У нас получилось, что достойна внимания только иена – 460% прибыли за 2 года. Если вы протестируете эксперта на ранних периодах, то увидите, что и там по иене результаты выглядят очень неплохо. В лаборатории журнала ForTrader.ru мы протестируем работа на демонстрационном счете в 1000\$ именно на USDJPY, посмотрим, так сказать, его в деле.

К сожалению, для оптимизации рабочих параметров стратегии очень немного: размеры SL и TP, лота и параметров Ишимоку, поэтому если работать над усовершенствованием, то только в сторону управления капиталом.

Как всегда мы предлагаем вам открытый код советника для экспериментов и ваших идей. Будем рады вашим предложениям по модернизации, а также успешной торговле.

- ❖ [Торговая стратегия подробнее](#)
- ❖ [Скачать эксперта ft\\_Ichimoku](#)
- ❖ [Скачать тесты стратегии](#)
- ❖ [Обсудить торговую стратегию](#)
- ❖ [Мониторинг торговой стратегии](#)

FT#

# Forex Invest Bot – долгосрочный советник с реальными возможностями

## ( Тестирование торговых роботов )

В 76 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим интересного робота, которого предложил трейдерам в начале года автор ставшего известным советника Growth Bot - **Forex Invest Bot**. Робот показывает очень неплохие тесты на предыдущих периодах и, будучи уже протестированном некоторое время на счете автора, идет не очень стабильно, но с правом на жизнь.



### Алгоритм форекс советника Forex Invest Bot

Самым большим минусом робота Forex Invest Bot является полная скрытность. Ни сайт автора, ни сторонние источники не раскрывают того, как именно открывает сделки советник, на каких принципах работает, какие индикаторы использует. Это создает, откровенно говоря, неудобство и лишние опасения, т.к. опасно использовать просто чужие наработки без понимания происходящего внутри, а полностью закрытые чужие роботы – это абсолютно «черный ящик», а значит, риски умножаются на 10.

Все основные алгоритмы стратегии советника Forex Invest Bot заключены в dll библиотеке, к которой обращается программа в ходе выполнения, поэтому даже параметры настройки не дают нам четкого понимания стратегии. Мы имеем традиционные возможности изменить Стоп-лосс, Тейк-профит, параметры волатильности, реинвестирования и другие, совершенно не относящиеся к индикаторам или времени торгов, например.

В итоге наш «черный ящик» Forex Invest Bot все же работает, и делает это неплохо – с удвоением депозита за год на фиксированном лоте, поэтому давайте присмотримся к нему поближе.

### Условия тестирования форекс советника Forex Invest Bot

- ❖ Компания: **Gamma Markets LTD**
- ❖ Терминал: **MetaTrader 4**
- ❖ Депозит: **1000\$**
- ❖ Тип счета: **реальный, ECN**
- ❖ Валютная пара: **EURUSD**
- ❖ Таймфрейм: **M15**
- ❖ Время работы эксперта: **круглосуточно**
- ❖ Бектест: **2010-2012 года**
- ❖ Начало тестирования: **30.08.2013**

## Тестирование форекс советника Forex Invest Bot

Традиционно мы проводим тест на котировках 2010-2012 года, чтобы показать работу робота в режимах сложного рынка. Работать будем по EURUSD на 15-тиминутном графике.



**Рис. 1. Работа советника Forex Invest Bot в режиме тестирования.**

- ❖ **Начальный депозит:** 1000\$
- ❖ **Чистая прибыль:** 2782.96\$
- ❖ **Максимальная просадка:** 435.07 (12.90%)
- ❖ **Средняя прибыльная сделка:** 38.75
- ❖ **Фиксированный лот:** 0,1
- ❖ **Спред:** 3 пункта на 5-тизначных котировках

То важное, что мы обязательно должны отметить, так это очень долгое раскачивание советника. Откройте статистику тестирования и вы увидите, что первые 4 месяца работы был в просадке, при этом достигавшей 25%. Только после этого начался рост депозита. Те наши пытливые читатели, кого заинтересовал Forex Invest Bot, наверняка без труда найдут сайт автора, а на нем статистику текущей работы, которая покажет, что и сейчас советник находится в той же противоречивой ситуации – ни вверх, ни вниз. Поэтому, похоже, что придется некоторое время подождать, чтобы он раскрыл свой потенциал, если, конечно, нам не повезет.

В любом случае, независимый тест – это всегда хорошо. А еще лучше – тест на хороших условиях, которые предлагает нам наш спонсор. Поэтому, ForTrader.ru рекомендует запоститься поп-корном и неспешно наблюдать за нашим тестом.

- ❖ **Мониторинг работы советника**
- ❖ **Обсуждение Forex Invest Bot**
- ❖ **Скачать статистику работы робота**

FT#

# Составление и анализ инвестиционного портфеля, опережающего рынок

## (Современная портфельная теория)

Современная портфельная теория предполагает существование значительной выгоды от диверсификации. Собирая несколько активов в портфеле, мы уходим от несистемных рисков и снижаем вероятность финансовых потерь.



Примером применения современной портфельной теории на практике выступает **метод GeWorko**, реализованный на базе торгово-аналитической платформы NetTradeX и позволяющий конструировать любые комбинации активов и **создавать собственные инвестиционные продукты PCI**.

Один из наиболее известных фондовых индексов – Dow Jones Industrial Average – лишь в марте 2013 года смог полностью восстановиться после мирового финансового кризиса, достигнув докризисных пиков осени 2007 года выше отметки 14000 пунктов: таким образом, чтобы вернуть утраченные в 2008 и 2009 годах позиции, понадобилось целых четыре года.



Рис. 1. Индекс Dow Jones Industrial Average. Недельный график.

Метод GeWorko может помочь найти такой портфель, который защитил бы инвестиции в американские акции. Из состава индекса DJIA были выбраны шесть акций, показавших неплохую динамику за последние годы, а чтобы продемонстрировать абсолютную гибкость метода, для них были заданы **разные веса в общей структуре**. Шесть акций, входящих в состав индекса Dow Jones, были выбраны и представлены исключительно в качестве примера, **без намерения предоставить инвестиционные рекомендации** относительно самих акций или портфеля в целом.

1. Walt Disney Company (20%)
2. Home Depot Inc. (20%)
3. Honeywell International Inc. (15%)

4. International Business Machines Corporation (15%)
5. Coca-Cola Company (10%)
6. McDonald's Corporation (20%)

Инструментарий метода GeWorko позволяет собрать портфель акций с учетом указанных весовых коэффициентов и общей текущей стоимостью, например, 10 000 долларов США. Рисунок 2 показывает динамику портфеля за последние несколько лет. Уже здесь можно сделать первые выводы. Во-первых, стоимость портфеля во время кризиса опустилась примерно на 40%, показав чуть лучший результат, чем индекс DJIA. Во-вторых, на полное восстановление стоимости портфеля потребовалось не четыре года, а всего год. Наконец, в посткризисные годы портфель прибавил более 170%.



Рис. 2. Динамика портфеля акций.

Но гораздо более интересные выводы можно сделать, если **применить метод GeWorko одновременно к двум портфелям**. График относительной стоимости портфеля акций (по отношению к портфелю индекса DJIA) подтверждает предположение о его более высокой доходности, которая действительно позволила опередить рынок.

**Примечание:** концепция метода GeWorko предполагает возможность обмена портфелей путем одновременной продажи одного и покупки второго. Математически это выражается через отношение стоимости одного портфеля (графика) к другому. В данном случае стоимость созданного портфеля акций

выражена по отношению к портфелю индекса Dow Jones, текущая инвестиционная стоимость которого была приведена к 10000 USD (настраивается и автоматически рассчитывается в платформе).

Судя по графику, **портфель систематически обыгрывал рынок** как минимум с 2006 года. Можно построить относительную динамику стоимости каждой из рассматриваемых акций, но, увы, ни один из графиков не дал столь же «гладкой» растущей кривой, как портфель акций. Кроме того, на этих графиках наблюдаются частые «просадки» или затяжные периоды характерного бокового движения.



**Рис. 3. График относительной стоимости портфеля акций по отношению к портфелю индекса DJIA.**

С помощью метода GeWorko мы смогли получить гладкую растущую кривую относительной стоимости портфеля, сохраняющуюся уже более шести лет даже без алгоритмической оптимизации структуры и ребалансировки! Анализ показателей реализованной доходности и стандартного отклонения подтвердил

сделанные выводы количественно. При одинаковом уровне риска с индексом, **реализованная доходность портфеля значительно превышала доходность индекса.** Применив даже эту относительно простую стратегию покупки портфеля и одновременной продажи индекса, мы бы действительно оказались впереди рынка!

*Для реализации популярных сегодня стратегий активного управления портфелем, метод GeWorko поможет перенести в торговую платформу самые разнообразные инвестиционные идеи, составить множество вариантов инвестиционных портфелей, состоящих из **активов различных классов** – от самых простых до фантастически сложных. В сочетании с анализом макроэкономических факторов, анализом эмитентов, техническим подходом, GeWorko открывает абсолютно новые горизонты: трудно даже представить, сколько новых возможностей для торговли можно обнаружить. Уже сейчас доступна возможность торговли на основе любого собственного портфеля или композитного инструмента PCI в торгово-аналитической платформе NetTradeX.*

FT#



# Твой страх перед биржевыми новостями – мои деньги!

## (Фондовый рынок. Срез знаний)

Рыночные обстоятельства снова вмешиваются в программу нашего с вами курса. Опять мы не сможем перейти к изучению индикаторов технического анализа, так как меня преследует тема, более важная с точки зрения стратегического виденья биржевой торговли. Необходимость прервать программу курса появилась потому, что в последние дни появилось много новостей, истерик и ожиданий на рынке. И трейдеры боятся, что неаккуратный косой взгляд Бена Бернаке (главы ФРС США) может нарушить их планы, поломать сигналы технического анализа, покорежить «стоп-лоссы».



### Стихийные и плановые новости

В этой суеде многие биржевики вообще решают забросить технический анализ и **пытаются зарабатывать на новостях**. Я как-то писала, что такая стратегия имеет место быть, если эти новости повторяются с достаточной частотой. Можно проследить длинную историю влияния новостей и событий на рыночные движения в тех или иных бумагах. В числе таких – это новости макроэкономической статистики США и Еврозоны, традиционные сезонные заключения контрактов, различные традиционные ралли и т.д.

К числу таких новостей не могут относиться **новости стихийные**, чрезмерно субъективные или разовые. Такие как подмигивания Марио Драги, аппетит котика королевы Британии и сделки слияний, поглощений,

реформации, реструктуризации... Что касается стратегических сделок и реформ, как вы понимаете, каждая из них уникальна, каждая имеет подводные камни.

Маститые гуру умеют зарабатывать и на таких сложных новостях. Но нам, простым биржевым обывателям, пытаться зарабатывать на подобных новостях можно только после проведения **тонкого фундаментального анализа**. Но для этого нужна база знаний, опыт и время.

### Определяем стратегию новостной торговли

Основную стратегию лучше строить по **часто повторяющимся сигналам**, по которым можно просчитать определенные параметры. Прежде чем

ориентироваться на тот или иной сигнал, узнайте:

- ❖ среднегодовую доходность сигнала на максимальном историческом отрезке;
- ❖ сроки ожидания финансового результата после сигнала;
- ❖ максимальные просадки после формирования сигнала;
- ❖ максимальные прибыли после формирования сигнала;
- ❖ соотнесите частоту поступления сигналов с вашими возможностями по реализации торговой стратегии.

Как вы понимаете, большинство из тех новостей, которые вы боитесь, но пытаетесь использовать для торговли, **не могут быть рассмотрены в этом ключе.**

Если мы имеем дело с техническим анализом, то можно все легко посчитать «руками» или с помощью специальной торговой или аналитической программы.

Сложность возникнет лишь в том случае, если вы используете не технические индикаторы, а приемы классического технического анализа. Если скользящим средним или стохастическому осциллятору вы предпочитаете линии трендов и фигуры,

*Помните, что знание приведенных мной выше параметров сигналов, как минимум, принесут вам душевный покой, уверенность в своих торговых действиях, а как максимум — помогут сделать вашу торговую стратегию более предсказуемой с точки зрения размера и срока получения финансового результата!*

*Удачной и осмысленной охоты вам!*

то учтите **несколько простых рекомендаций:**

- ❖ Делая расчеты, формализуя стратегию, берите только те сигналы, которые четко видите, не старайтесь приблизиться к книжным идеалам!
- ❖ Забывайте слова «мне так кажется», «я помню что, так было в 1905 году». Не надо доверять своей памяти или чувствам - надо иметь конкретные цифры под рукой!
- ❖ Позволяйте себе небольшие эксперименты!

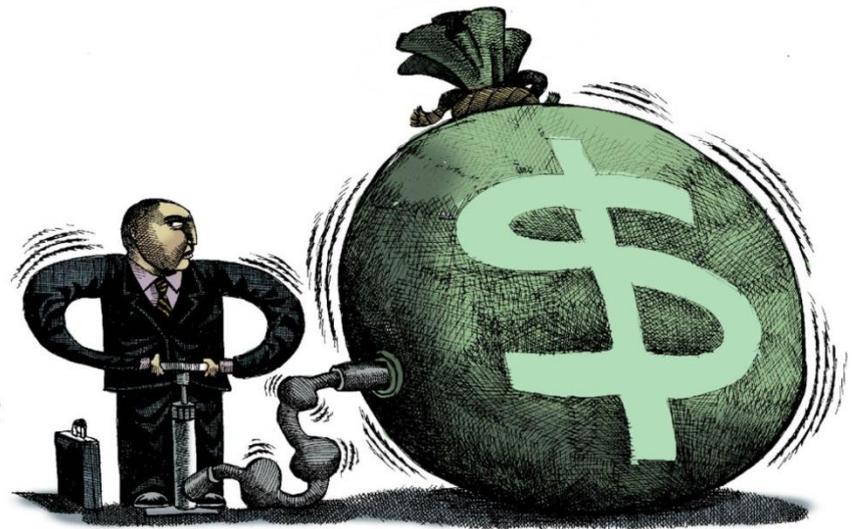
Если все-таки хотите учесть в своей торговле новости, то пусть они **корректируют размер позиции, но не диктуют** — покупать или не покупать бумаги!

Я именно так и торгую, и буду отмечать 3 августа свой тринадцатый биржевой День рождения. Я не умаляю значения фундаментального анализа, анализа новостей. Он говорит мне, что сейчас интереснее – акции, сырье, а может быть и вовсе банковский депозит. Сделав выбор в пользу того или иного актива, точки входа в него я ищу по техническому анализу, а также ищу те точки, где лучше «соломку подстелить». Если в момент покупки возникают новые фундаментальные обстоятельства, они могут **подсказать мне размер сделки, но не отменить её.**

# Количественное смягчение: мягко стелет, да жестко спат

(Будь трейдером: фундаментальный анализ)

*«Quantitative easing», оно же QE, оно же количественное смягчение (ослабление) – статьи экономических изданий, трейдерских форумов и сообществ пестрят этим термином. При его упоминании на ум сразу же приходит глава ФРС Бен Бернанке – бородатый дядька с грустными глазами и умным взглядом. А спроси любого, что*



*такое «количественное смягчение» и что оно дает, грамотно на этот вопрос ответит лишь один из десяти человек. И это неудивительно, поскольку даже экономисты и финансовые эксперты расходятся во мнениях о его значении, применении и эффективности. Так что и чем количественно смягчают?*

## «Количественное смягчение»: физика процесса

Термин «Quantitative easing» был введен в обиход во время финансового кризиса 2007-2008 годов. По своей сути, «количественное смягчение» – это инструмент из набора нетрадиционных методов монетарной политики. В рамках программы QE Федеральный резерв проводит **операцию выкупа** у банков долговых обязательств, принадлежащих ипотечным агентствам, а также государственные казначейские облигации, наполняя финансовую

систему определенным объемом средств. То есть, ФРС вливает в экономику все новые и новые объемы денег, тем самым оказывая влияние на доходность по бондам, снижая уровень процентных ставок, в результате чего **кредиты для компаний становятся дешевле.**

Физика процесса проста. Чем большими резервами обладает банк, тем больше количество и объемы выдаваемых кредитов. Чем больше компания может взять средств в кредит, тем больше она вложит их в развитие своей структуры. Чем больше компания

вкладывает в свое развитие, тем больше сотрудников она будет нанимать. По сути, «количественное смягчение» является обычным средством банального «печатания денег» регулятор **стимулирует экономический рост.**

Подобный процесс стал возможен после того, как в 70-х годах 20 века рухнула Бреттон-Вудская система. Перестал существовать «золотой тормоз», который **ограничивал объем денежной массы** размерами золотых запасов банков. В результате, ФРС вот уже 40 лет буквально затапливает мировые финансовые рынки увеличивающейся долларовой массой.

### **Достоинство системы – простота, недостаток – не работает**

Как гласит один из канонов «Экономической теории», насчитывающий около двухсот лет, первоочередным **инструментом управления экономикой** для монетарных властей является процентная ставка. Изменяя ее размер, регулятор делает деньги дешевыми или дорогими. Но когда объемы денежной массы доходят уже до триллионов денежных единиц, процентные ставки падают до уровня ниже 1% годовых.

Как известно любому трейдеру, в США процентная ставка, с момента последнего кризиса, находится в диапазоне 0-0,25%. Процентная ставка

Банка Японии вообще находится у нуля уже около десяти лет. Денег стало «море разливанное», но они перестали выполнять функции ускорения производства и удовлетворения потребительской потребности. Классический денежный рынок, описанный в канонических учебниках, с выходом из строя инструмента процентных ставок, попросту перестал существовать.

Собственно говоря, работа денежного станка в режиме «без выходов» всегда рассматривалась монетарными властями как **грубейшее злоупотребление полномочиями** и чуть ли не криминалом. Переизбыток денежной массы становится причиной инфляционного роста цен, нарушения экономического равновесия, нивелирует стимуляцию производительного труда и усиливает социально-имущественную разобщенность.

### **Куда уходят миллиарды долларов**

Казалось бы, ну что тут такого? Печатает себе ФРС доллары для стимулирования экономики, так пусть себе печатает. Ан нет, и тут есть подводные камни! Оказывается, напечатанные деньги распределяются американским регулятором отнюдь не равномерно. В первую очередь, деньги уходят к крупнейшим банкам,

держателям огромных портфелей ипотечных бумаг. Банки, соответственно, не будь дураками, производят обмен сей, откровенно говоря, макулатуры на реальные деньги.

А вот дальше начинается самое интересное. По **официальной версии** деньги дальше направляются в экономику, увеличивают спрос населения, превращаются в инвестиции и участвуют в создании новых рабочих мест. Однако, ряд экономистов и экспертов сходятся во мнении, что на самом деле схема выглядит несколько иначе. Полученные от ФРС средства банки используют для получения максимальной прибыли, то есть **направляют их в сферу спекуляций** на товарных и финансовых рынках. До реального сектора экономики доходят лишь жалкие крохи. Созданных рабочих мест не хватит даже для поглощения прироста предложения на рынке труда. А если программа финансового стимулирования не в состоянии решить проблему занятости, то в чем тогда ее смысл?

То есть, если вникнуть, то **«количественное ослабление» несет для рядового американца негатив** в виде инфляционного повышения цен на товары и услуги. Выгоду же получают только «дональды трампы» и сотоварищи...

Кстати, нелишним будет заметить, что **конкретные получатели денег от ФРС неизвестны**. Во время последнего экономического кризиса учредитель и владелец информационного агентства Bloomberg, по совместительству также 108-й мэр Нью-Йорка, Майкл Блумберг обратился к Федеральному резерву с просьбой предоставить список банков, получивших деньги от ФРС. Регулятор Блумбергу отказал. Не помогло и обращение в суд – руководство ФРС заявило, что действие закона США о свободе информации распространяется исключительно на государственные организации, к которым Федеральный резерв не относится. Более того, на запрос Конгресса о движениях миллиардов долларов ФРС также ответила отказом.

*Подводя итоги, нужно отметить, что количественное смягчение не является универсальным способом решения всех экономических проблем. Накачка экономики денежными средствами грозит неконтролируемой инфляцией, удешевлением доллара, что находит отражение в стоимости товарного экспорта и импорта. На самом деле, программа QE – это всего лишь полумера, отдаляющая власти от реального решения экономических проблем.*

FT#

# Мировой кризис: за и против

## (Методы анализа глобальной экономики)

На протяжении последних месяцев не утихает волна вопросов: А будет ли еще один кризис? А развалится ли Еврозона? В конце концов - что считать объективными критериями начала проблемного периода в экономике страны? Давайте сравним критерии, по которым судят о наступлении кризиса с фундаментальными фактами и социальными (в основе своей берём новости из СМИ).



### Кризис? Это как посмотреть!

Осознание кризисных явлений в мировой экономике сегодня отходит на второй план после **политических событий**, таких как проблемы на Ближнем Востоке, погромы в Египте, шумиха вокруг Сноудена и прочие. При этом в самой мировой экономике в это время происходит очень много действительно увлекательного.

Итак, разбираем и проверяем некоторые **гипотезы**:

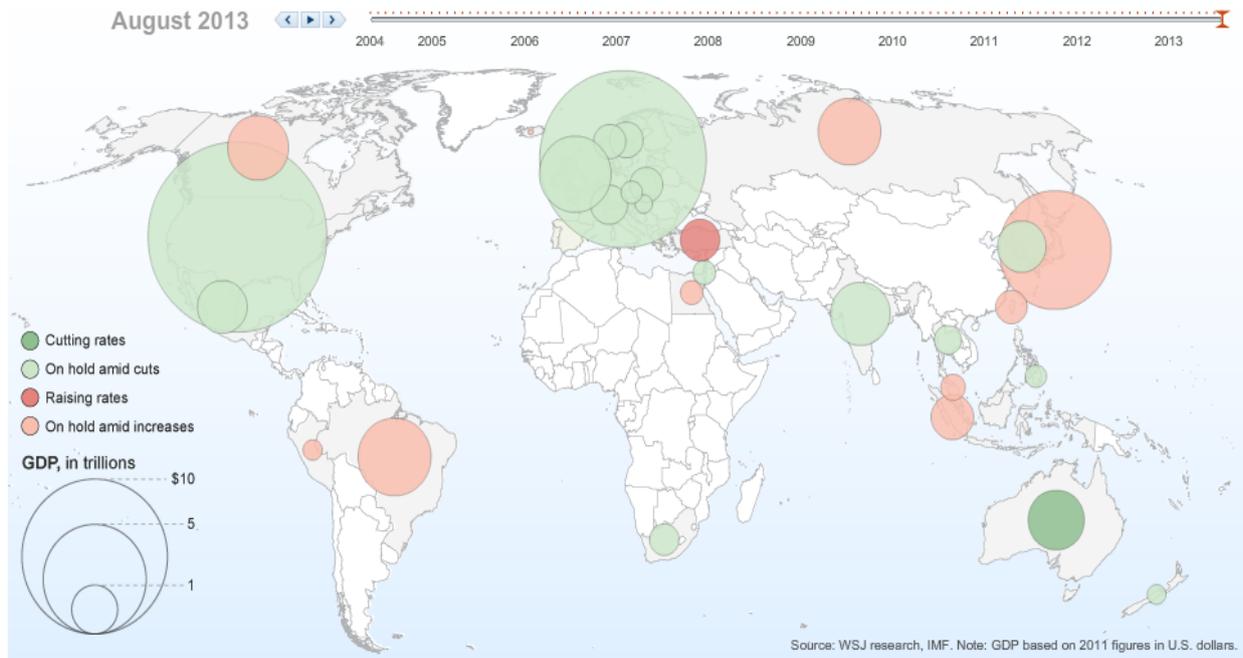
- ❖ мировая экономика находится в кризисе;
- ❖ европейская экономика также находится в рецессии, причем это официально было заявлено;
- ❖ американская экономика также находится в кризисе, но за счет сфабрикованной отчетности и лидирующим местам в рейтинговых агентствах говорит нам об обратном.

Если говорить о показателях, которые действительно важны, то отметим следующие: ВВП, инфляция, безработица, процентные ставки, уровень госдолга.

Напомним, **США** стали **пересчитывать ВВП, внимание, по новой методике!** И по этим данным ВВП страны значительно вырос, а огромный госдолг прилично уменьшился.

### Ложь, наглая ложь и статистика

Зачем это делается? Кому это надо? Вспомним слова Бенджамина Дизраэли: «*Существует три вида лжи: ложь, наглая ложь и статистика*». Так вот на этой статистике строится общественное мнение, которое прямо и косвенно влияет на фондовые рынки, на которых мы видим **мыльный пузырь в виде растущих показателей различных индексов**. Ниже на рисунке представлен объём ВВП по странам, а цветом указано положение дел с процентными ставками.



**Рис. 1. Объем ВВП и процентные ставки.**

Теперь давайте посмотрим на уровень занятости в мире и отдельно в США.

Итак, **безработица в мире**

**является высокой.** Об этом можно судить даже по созданию новых неправительственных организаций, направленных на привлечение внимания к занятости населения.



**Рис. 2. Мировой уровень безработицы.**

Отдельно из цивилизованных стран хочется выделить страны Еврозоны: Испанию, Грецию, уровень безработицы в которых составляет 26% и 27%

соответственно, в какой-то степени Франция и Италия также проявляют неблагоприятные темпы роста безработицы.



Рис. 3. Динамика коэффициента безработицы Франции.



Рис. 4. Динамика коэффициента безработицы Италии.

В США отмечается **положительная динамика**, опять же судя по официальной статистике. По неофициальной – цифры в 2-3 раза выше.

Объясняют это разными факторами: правительство скрывает реальные цифры, население меньше обращается за пособием и прочие.



**Рис. 5. Динамика коэффициента безработицы в США.**

Давайте посмотрим на **показатели инфляции** (см. рис. 6). Карта очень простая – чем темнее, тем уровень инфляции выше. Россия на этой карте выглядит заметным проблемным полем с указанием официальной инфляцией в 6,5%. Но, живущие люди в России знают,

какая на самом деле инфляция, причем в разрезе: на энергоресурсы, продовольственные товары и т.д. Кроме этого, с начала текущего года, как Европа, так и США по росту инфляции опережают свои же показатели по росту ВВП.



**Рис. 6. Мировые показатели инфляции.**

## Великая Депрессия – reload

Многие экономисты считают критическими значения индекса Доу-Джонса на 16500-17000 единиц, S&P500 – 1800 единиц. Только после достижения данных показателей **начнется падение**, причем оно будет не плавным, а как в 2008-ом году.

А что с нефтью? Пока цена выше 100\$ всё хорошо. Но, что происходит на самом деле? Нефть дорожает или доллар дешевеет? Все методики указывают на

второе, а ученые-экономисты, не политики-экономисты, что важно, в один голос заявляют о **схожести текущей ситуации с событиями 2008-го и 1929-33-х годов**, когда была Великая Депрессия в США.

Сколько нужно факторов, чтобы сделать объективный прогноз? Есть замечательные ученые А. Акаев, В. Пантин, А. Айвазов, которые всё уже посчитали. График, который всполошил общественность, Айвазов сделал ещё в 2010-ом году.

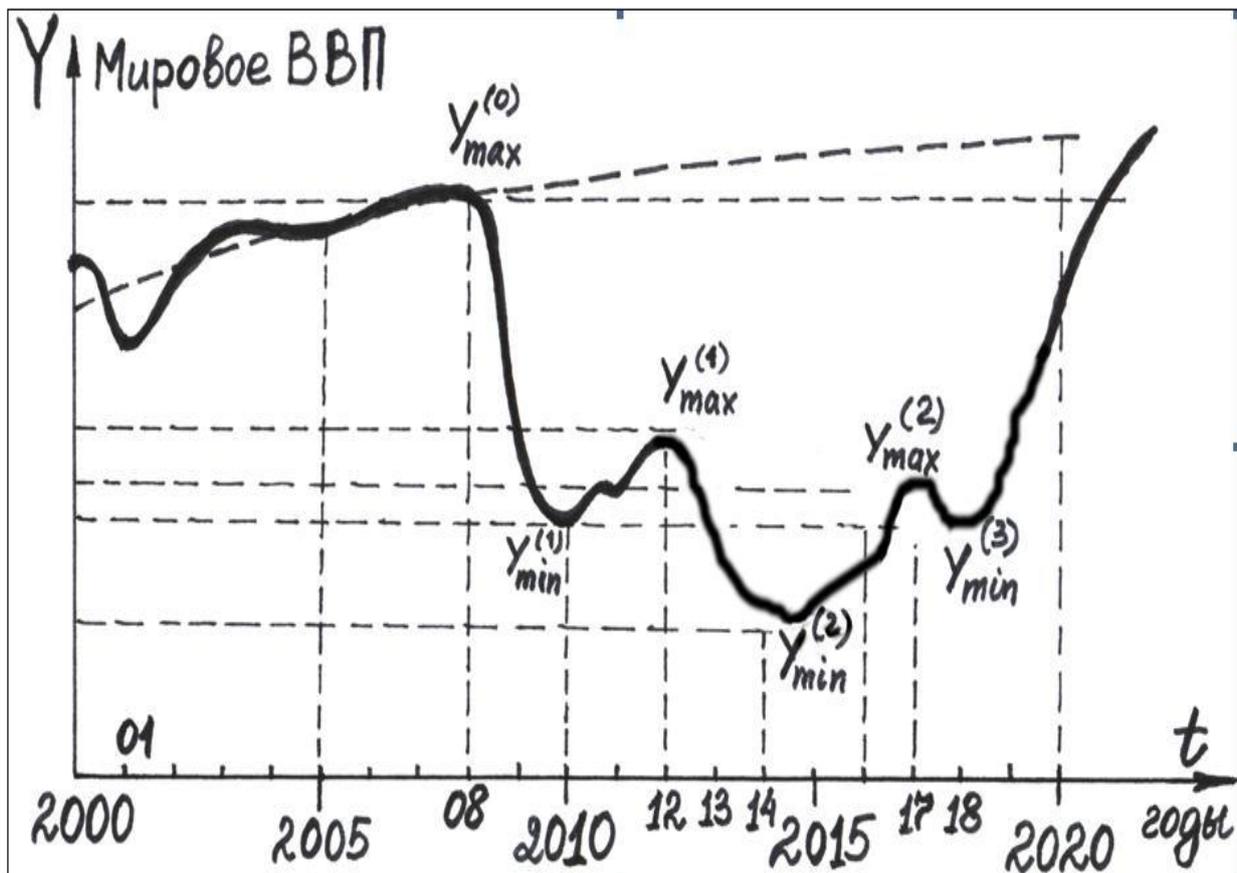


Рис. 7. График прогноза мирового ВВП А. Э. Айвазова.

По его словам, «**мировая экономика постепенно погружается в затяжной и глубокий экономический кризис**, который продлится до 2015 года, уже в 2013 году мир ждут мощнейшие

финансовые и экономические потрясения, а своего пика кризис достигнет в 2014 году. ФРС, ЕЦБ, Банк Японии, Банк Великобритании и другие финансовые институты развитых стран с помощью

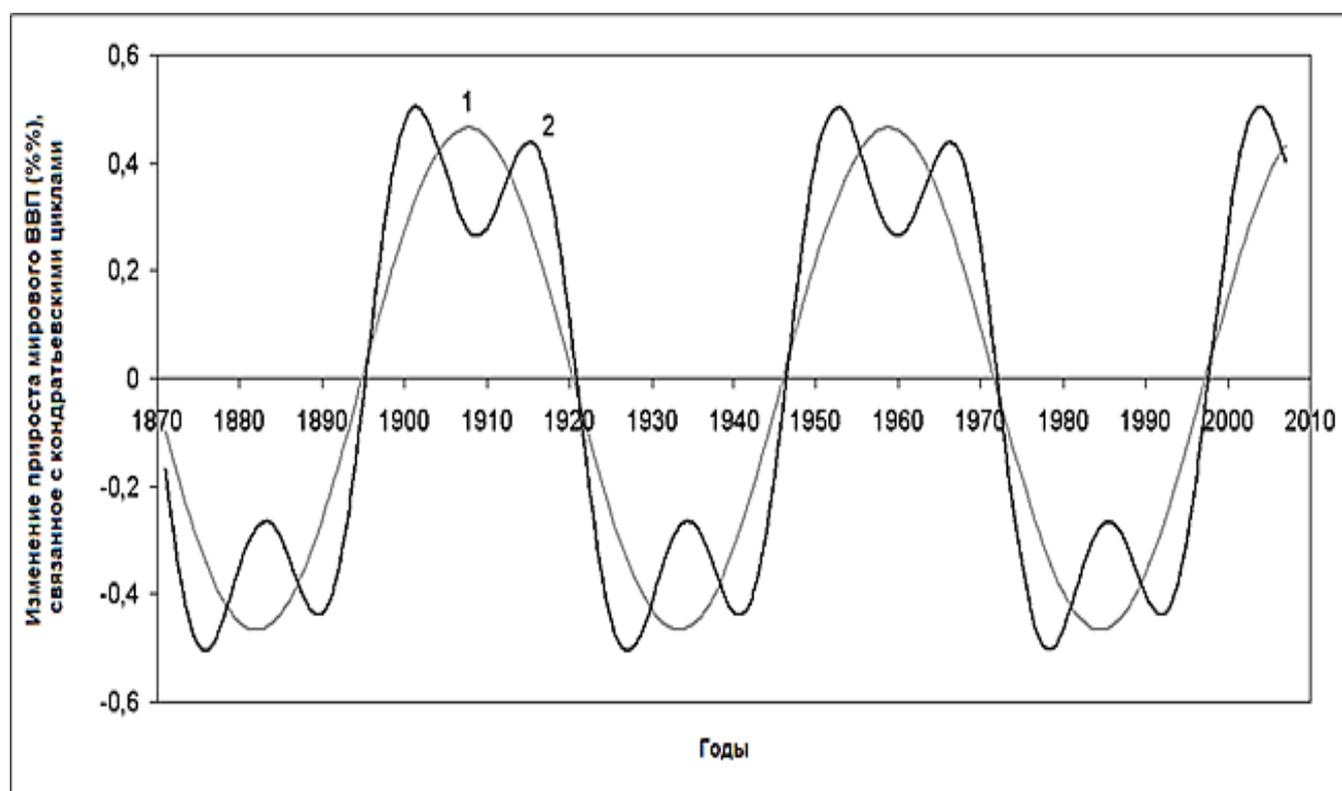
примитивного печатания денег и снижения ставок рефинансирования фактически до нуля пытаются «залить» свои экономики дешевой ликвидностью». Одним из выводов, которые также надо принять за основу, является развитие экономики не линейно, а дискретно, т.е. прерывисто.

Теперь давайте посмотрим на Кондратьевские циклы.

Для справки: теория разработана советским экономистом Николаем

Кондратьевым (1892—1938). В 1920-е гг. он обратил внимание на то, что в долгосрочной динамике некоторых экономических индикаторов наблюдается определенная циклическая регулярность.

Так, глядя на один из примеров спектрального анализа (см. рис. 8), можно увидеть на каком витке находится мировая экономика сейчас и **визуально спрогнозировать ближайшее будущее по приросту ВВП**.

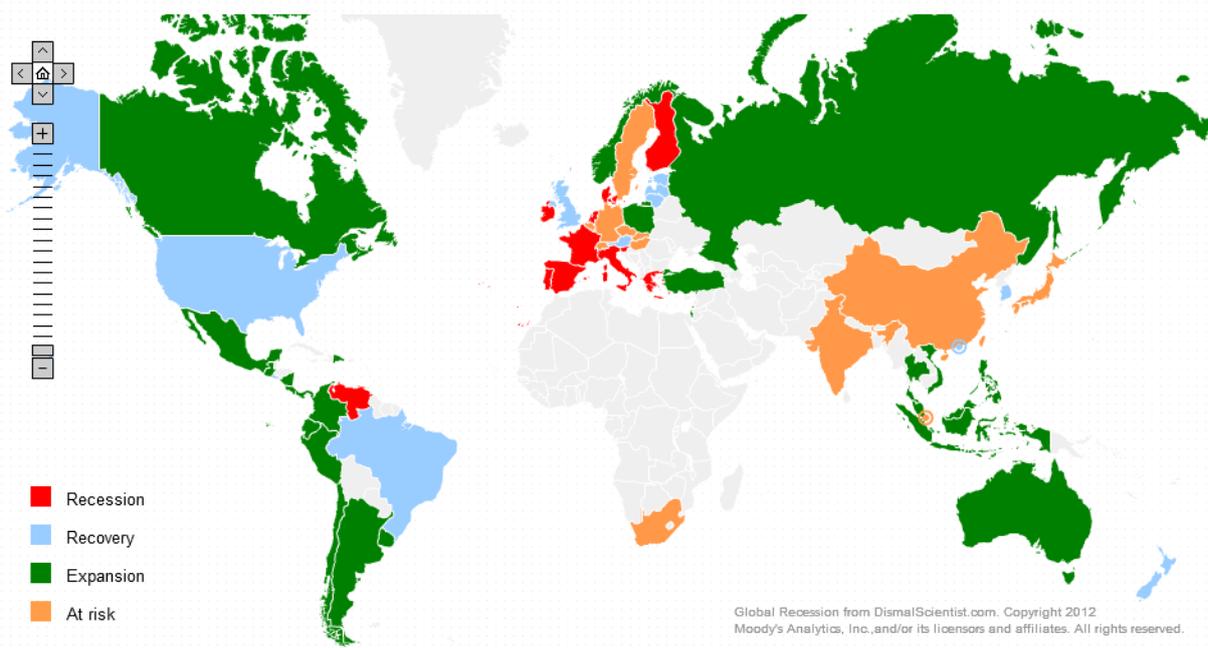


**Рис. 8. Изменение мирового ВВП, Кондратьевские циклы.**

Важно, что эта теория до сих пор не получила мирового признания, но при этом **пользуется авторитетом у многих признанных экономистов**, так как очень хорошо интерпретирует события в

мировой экономике, особенно спады.

Давайте посмотрим на карту глазами одного из ведущих международных рейтинговых агентств – Moody's (см. рис. 9).



**Рис. 9. Анализ мировых экономических условий от Moody's Analytics.**

Агентство Moody's Analytics тщательно отслеживает экономические условия в странах мира и обобщает результаты в этой интерактивной карте. Аналитики исследуют **широкий круг показателей**, чтобы выяснить позиции стран в экономическом цикле. В частности, они используют такие показатели как уровень занятости, промышленного производства и розничных продаж – высокочастотные индикаторы, которые отражают широту экономической деятельности. Страны, в которых показатели падают - помечены как «в рецессии». Те, где снижение замедлилось, «стабилизирующиеся».

Страны, в которых показатели начали снова расти, – «восстанавливающиеся». Экономике, которые уже преодолели свои предыдущие пики роста, помечены как «расширяющиеся».

Из этих показателей видно, что многие процессы усугубляются. Остается ждать той **критической точки**, когда страны не смогут отвечать по своим обязательствам. Когда замкнется круг, при котором Казначейство выпускает трежерис (облигации), а ФРС США их же выкупает свеженапечатанными деньгами. И когда успешные страны Еврозоны перестанут кредитовать своих «умирающих» коллег.

*Официальная статистика для нас открывает только верхушку айсберга. Важно учитывать и другие факторы, осуществляя полноценный, комплексный анализ для получения выводов. Всем удачной торговли!*

FT#

## Выбор ПИФов для диверсифицированного долгосрочного инвестирования (Формируем инвестиционный портфель)

Как и было обещано, в данной статье речь пойдет о недостатках и критериях выбора ПИФов. Итак, чтобы подойти к выбору паевых фондов нужно изучить их отрицательные стороны.

### Прибыль гарантируют только банки

Самый существенный недостаток для инвесторов – это **отсутствие каких-либо гарантий со стороны управляющих компаний по вопросу доходности**. На сайтах УК, как правило, должно размещаться предупреждение о том, что доходность прошлых лет не гарантируют будущую доходность ПИФов. Но, если вспомнить, что прибыль гарантируют только банки или «финансовые пирамиды», вы поймете, что отсутствие гарантий не такой уж и большой минус.

Следующий недостаток заключается в том, что **большинство ПИФов проигрывают рынку**. Несмотря на то, что паевые фонды являются самым оптимальным инвестиционным инструментом, нужно очень тщательно подходить к их выбору. О критериях выбора ПИФов поговорим позже.

Еще один недостаток – это **издержки**. Как уже говорилось в [прошлой статье](#), издержки являются преимуществом ПИФов по сравнению с другими инструментами. Дело в том, что



разброс в издержках у ПИФов очень велик, и нужно выбирать фонды с наименьшим таким показателем, но только не в ущерб остальным параметрам фондов. Ведь разница в издержках в 2%-3% станет существенной разницей в прибыли через пару десятков лет.

**Выплата подоходного налога** при продаже паев является еще одним существенным недостатком паевых инвестиционных фондов. Но здесь есть одна «лазейка». Если вы захотите продать свои паи фондов акций, в связи с надвигающимся кризисом, и купить паи фондов облигаций, то вместо продажи и покупки в пределах одной управляющей компании лучше совершить операцию обмена, так вы избежите уплаты подоходного налога.

Следующий недостаток ПИФов связан с их корреляцией с фондовым рынком. Когда почти все акции падают, ПИФы тоже будут показывать отрицательную доходность. В связи с этим, **на коротких промежутках времени любые паевые фонды могут показывать отрицательную динамику**. Но нас этот недостаток не должен

затрагивать, так как мы собираемся инвестировать долгосрочно, а фондовый рынок практически всегда прибавляет, если только УК не вложилась в откровенно неудачные бумаги.

Есть еще несколько довольно экзотических недостатков, но их мы рассматривать не будем, так как они, по своей сути, гипотетические.

## Критерии выбора ПИФов

Теперь стоит рассмотреть **критерии выбора паевых инвестиционных фондов** и рассказать, на что стоит обратить внимание в первую очередь.

Замечу, что **выбор ПИФов** – это довольно субъективное мнение, поэтому встречается очень много различных рейтингов. Во-первых, при выборе паевых фондов обязательно обращайте внимание на их **срок существования**. Желательно сразу откинуть фонды, которые просуществовали меньше 3-5 лет.

**Доходность фонда** оценивайте на временных отрезках от 2 до 5 лет. Даже не смотрите на доходность за полгода, а тем более, в одном месяце.

**Размер чистых активов** фонда говорит о том, сколько пайщиков «вложились» в данный фонд, что косвенно свидетельствует о доверии к нему.

Как уже говорилось ранее, обращайте внимание на **издержки**. Иногда они могут быть довольно высокими.

Также обращайте внимание на **коэффициенты доходность/риск**. Увеличение коэффициента говорит об

увеличении доходности и/или об уменьшении риска.

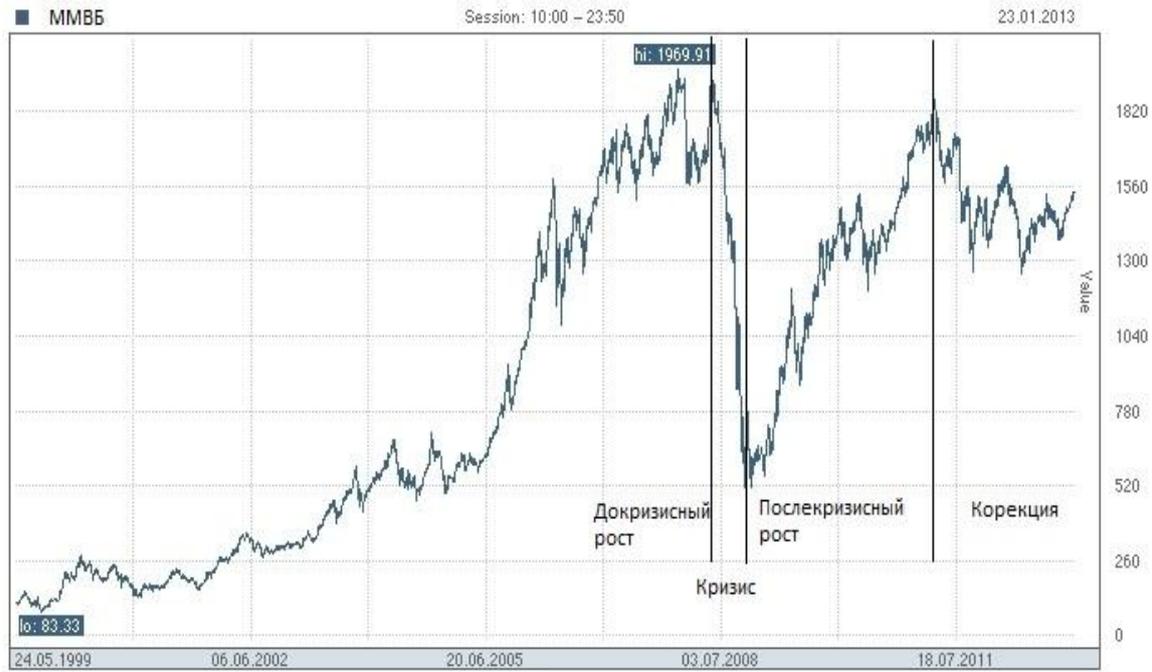
Не забудьте посмотреть и на **коэффициент Шарпа**. Думаю, стоит упомянуть о том, что интервальные фонды имеют большой потенциал роста по сравнению с открытыми фондами.

## Графический способ выбора ПИФа

Теперь переходим к **анализу графика паевых фондов**. Поделюсь с вами своей методикой выбора ПИФов, с помощью которой, если приловчиться, можно за считанные секунды определить стоит рассматривать фонд более подробно или нет.

Сначала откройте **график ММВБ или РТС примерно за пятилетний срок**. Найдите на графике резкие падения и взлеты, связанные с кризисами и глобальными коррекциями на фондовом рынке. После этого открываете **график стоимости паев** интересующего вас фонда за тот же период, и смотрите на относительное падение или рост за выделенные промежутки времени.

Поясню: посмотрите на рисунки 1 и 2 – посткризисный рост на фондовом рынке не дошел до докризисной величины. А стоимость паев на рисунке 2 поднялась намного выше, чем докризисная отметка. Следовательно, данные паи **росли намного быстрее, чем весь фондовый рынок**. А так как ПИФы подвержены сильной корреляции с фондовым рынком, то нам остается отбирать те фонды, которые падают в кризисы медленнее, а растут намного быстрее, чем фондовый рынок. Следовательно, предложенный вариант нам подходит.



**Рис. 1. График индекса ММВБ.**



**Рис. 2. График стоимости паяв.**

*В следующих статьях поговорим о причинах включения в наш диверсифицированный портфель других инвестиционных инструментов.*

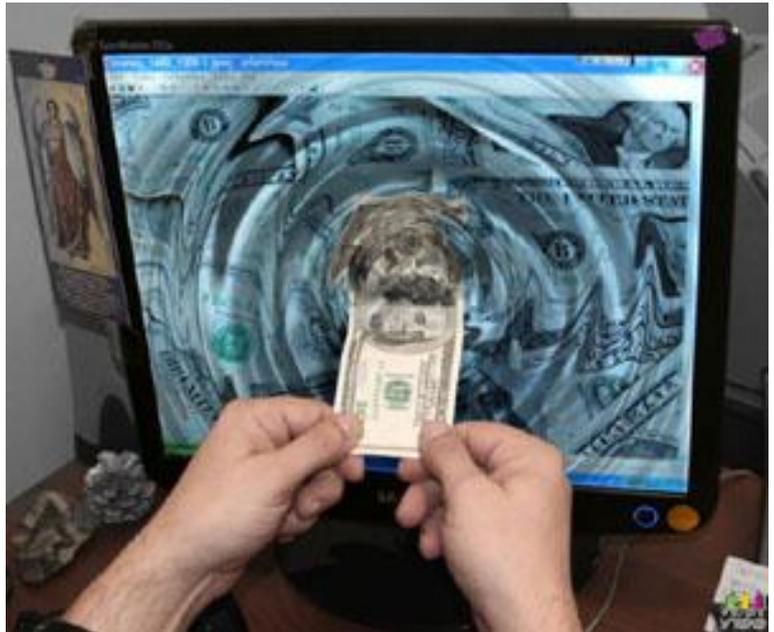
FT#

# Торговля в «плюс»: рынок не отдает деньги всем подряд

## (Учимся торговать правильно)

Ни для кого не секрет, что все, кто приходит на рынок Forex, преследуют одни и те же желания – заработать деньги, достичь финансовой независимости и успеха. Для достижения желаемого всего-то и надо – торговать в плюс, в прибыль.

**Прибыль** – это вообще самая главная составляющая любого бизнеса, и достигается она по-разному. Но в сфере торговли именно на Forex плюс будет зависеть всегда только лично от Вас. От того, как вы работаете, а именно: как Вы оцените ситуацию на рынке, как откроете и закроете сделку, как справитесь в тот или



иной момент со своими эмоциями, сможете ли минимизировать минус, сможете ли дать расти плюсу, сможете ли следовать плану, будете ли соблюдать свои правила торговли и т.д. Нюансов работы много, но мы с вами кратко остановимся на некоторых рабочих и психологических моментах достижения торговли в плюс.

### С чего начать?

Итак, чтобы торговать в плюс, на мой взгляд, важно понять, **в каком направлении двигаться** в самом начале, то есть с чего собственно начать?

Начинать, конечно, нужно с изучения рынка. С понимания того, что это за рынок и какие у него масштабы в мировом значении. Почему он вообще возник, в какое время он работает, зачем и кому нужен, кто на нем работает, и какие инструменты используются в торговле. Какие существуют формы анализа этого рынка. Далее понадобится уже разбираться самому в собственном стиле торговли, в психологии и

планировании. Я хочу опустить моменты изучения и понимания рынка, так как информации по этой теме везде более чем достаточно, и **остановиться на главном** – на торговле. И как сделать ее прибыльной в денежном выражении и приятной с психологической точки зрения.

Что же, в первую очередь, нам понадобится, чтобы торговать в плюс?

### Разработка торговой тактики

Лучше, конечно, когда тактика разработана самим трейдером, тогда она будет включать в себя именно его **индивидуальный взгляд и подход к**

**рынку.** В противном случае, можно, конечно, воспользоваться уже готовой тактикой, разработанной другим человеком, но тут главное, чтобы ваши взгляды на рынок и торговлю полностью совпадали с взглядами автора предлагаемой тактики, с его торговыми правилами, с психологией торговли и даже в какой-то мере с жизненной философией. Разработка торговой тактики требует времени, усилий, исследований, раздумий и практики в «боевых» условиях рынка.

**Разработку собственной тактики можно начать с:**

- ❖ **выбора валютной пары:** сосредоточенность на одной, максимум двух валютных парах, помогает лучше изучить их движение;
- ❖ **выбора периода работы** на рынке в определенную торговую сессию, что позволяет держать концентрацию в определенные часы и не работать все 24 часа в сутки в уставшем или сонном состоянии, и плюс ко всему быть аккуратным в совершении сделок в период, когда пересекаются по времени европейская и американская торговые сессии;
- ❖ **изучения видов трендов,** что позволит их распознавать, и в конечном итоге вы научитесь работать на каждом из них отдельно, то есть всегда быть в рынке;
- ❖ **понятия уровней** – это даст возможность распознавать, где сконцентрированы цены покупки или продажи;
- ❖ **анализа дневных и часовых графиков,** который показывает общую картину внутри дня или внутри месяца;

- ❖ использования какого-либо привлекательного **индикатора** или изучения различных **сигналов рынка** наподобие фигур или комбинаций «японских свечей» – поможет найти хорошую точку входа в рынок;
- ❖ выработки **собственных правил торговли,** что уменьшит напряжение и сузит ваши «метания», когда сделка уже открыта. Правила помогают четко действовать, так как должны включать в себя точное описание ваших действий в момент входа и выхода из сделки;
- ❖ тестирование различных подходов на протяжении от 3 и более месяцев, поможет выявить число прибыльных и убыточных сделок, и вы сможете таким образом **откорректировать** вашу тактику.

Плюсы собственной разработанной тактики очевидны. Вам будет легко, понятно и просто с ней работать. Вы можете сами выбирать любые методы фундаментального и технического анализа, а также свободно смешивать стили торговли, использовать любые индикаторы, которые понятны лично вам. Вообще, по моему опыту могу сказать, что рынок Forex очень динамичный и **для извлечения прибыли нужно иметь несколько тактик** (для работы на восходящем, нисходящем и боковом тренде), которые в итоге сложатся в стиль торговли.

### **Определение своего стиля торговли**

Опять таки, чтобы выяснить, какой стиль торговли из существующих (скальпинг, дейтрейдинг, краткосрочная торговля, долгосрочная торговля) вам наиболее подходит, нужно хотя бы на тренировочном счете попробовать их все

и выбрать наиболее приемлемый для себя.

### Следование разработанному плану торговли

Кратко говоря, план торговли включает в себя **момент входа, выхода и мониторинга открытой сделки**. В плане вы четко определяете для себя, при каких условиях вы входите в рынок, на что при этом опираетесь. В каких случаях вы четко ограничиваете убытки, исходя из правил управления капиталом, который включает в себя максимальный возможный убыток в одной сделке в процентах по отношению к депозиту, равный 2-м или 3-м процентам. Когда вы точно знаете при каких условиях закроете прибыльную либо убыточную сделку.

Допустим вы себе говорите: **прибыльную сделку** я закрою только тогда, когда она достигнет максимального значения цены, которую я вижу на графике, или дождусь срабатывания тейк-профита, либо я закрою ее при условии, что тейк-профит не сработал, цена до него не дошла, остановилась или вообще нарисовала разворот. А **убыточную сделку** с небольшим минусом, который еще не увеличился стоп-приказом, я точно закрою, когда мои ожидания не подтвердились, и я вижу, что что-то не то, когда еще раз взглядываясь в рынок и анализируя его, я точно понимаю – неправильно вошел, что-то не увидел, поддался настроению рынка или собственным эмоциям. Следование заранее разработанному плану торговли помогает **контролировать собственные «зашкаливающие» эмоции** (о них мы поговорим ниже), а в итоге помогает работать в плюс.

### Ведение торгового дневника

Кто-то из вас может возразить, что ведение торгового дневника – это лишнее. Но лично я так не считаю, так как веду дневник, и это помогает мне увидеть, на каком этапе роста своего профессионализма я нахожусь. Дневник помогает также отслеживать мои прибыльные и убыточные сделки, особенно мои **ошибки при совершении сделки**, так как я всегда записываю цену входа и выхода, факт срабатывания тейков или стопов, а также кратко фиксирую **причины открытия и закрытия** или что ожидаю от рынка сегодня. Кроме того, ведение дневника очень сильно помогло мне в изучении своих эмоций и их контроле и исправлении, чтобы в итоге иметь «холодную» голову и четко видеть и оценивать ситуацию на рынке.

### Владение своим эмоциональным состоянием

Одной из важных составляющих прибыльной торговли на рынке является управление своими эмоциями. Зачастую наши стрессовые психические состояния в виде страсти, азарта, страха, жадности **мешают нам трезво мыслить и совершать правильные действия**. К примеру, рынок часто провоцирует трейдера на активные действия по открытию сделки в моменты выхода новостей, в эту минуту нам кажется, что если мы вот сию секунду не вольемся, не совершим сделку, то мы обязательно потеряем прибыль. Хотя правильнее в этот момент просто сохранять холодную голову, то есть не поддаваться эмоциям. Контролировать свои эмоции и чувства трудно, так как они практически не осознаются человеком, но управлять ими все-таки возможно.

Если рассмотреть подробнее страх, что мы увидим? Что **страх – это сильная эмоция**, и возникает она в моменты неуверенности – когда мы не знаем, как и что делать в нависшей над нами угрозе потери денег или депозита.

Для любого человека не свойственно расставаться с чем-то своим, поэтому **любой минус мы пытаемся предотвратить или по возможности избежать его**. И в итоге просто забываем о том, какую цель мы преследовали, открывая сделку. Чтобы победить страх потери денег в моменты плавающего минуса, можно просто переключиться на что-то другое, например, внимательней посмотреть на рынок и попробовать найти ошибку либо просто методом постановки вопросов, либо любым другим методом (несколько примеров таких методов вы можете найти в моей книге).

Если говорить о **жадности**, то и с этой эмоцией справиться можно, тут главное понять, настолько ваше чувство ненасытно, и понимаете ли вы, каковы последствия будут в ситуации, когда вы своим желанием заработать как можно больше денег бесконтрольно совершаете большое количество сделок. Когда поддаетесь импульсивным порывам, игнорируя свою торговую тактику, или когда не закрываете сделку в изменившейся ситуации на рынке в надежде, что развернувшийся против нашей сделки тренд вдруг в один миг возьмет и пойдет туда, куда бы вам очень хотелось, и вы не потеряете в итоге деньги. **Лекарством от жадности на рынке служит соблюдение дисциплины.**

## Соблюдение дисциплины

Дисциплина – это умение владеть своими эмоциями и заставить себя предпринимать конкретные действия в любых возникающих ситуациях. Под конкретными действиями я понимаю, прежде всего, **следование своим намеченным целям и собственным правилам торговли**. И если в этих правилах мы себе написали «не влезать в сделку руками», значит, как бы нам этого не хотелось сделать в ситуации плавающих плюса или минуса на счете, мы в эту сделку не лезем, а ждем до последнего какого бы то ни было результата. Соблюдение этого простого правила поможет вам оттестировать свою тактику, выявить ее сильные и слабые стороны, плюс ко всему научит вас **проявлять силу воли в непростых психологических моментах**.

Дисциплина для меня – это также **достижение своей материальной цели в торговле**. Она заключается не только в сфере торговли на рынке, но и в жизни. Вообще трейдер, работающий на себя, – это свободный художник. И только от него зависит, как он будет торговать, как будет себя мотивировать к работе, как будет строить свой день и торговлю, на что он будет при этом ориентироваться, будет ли он упорен в достижении своих намеченных целей торговли. Только жесткое соблюдение дисциплины и борьба с собственными слабостями поможет **«убрать беспорядок» из ваших рабочих привычек**, только она поможет сосредоточиться на самом главном для трейдера – на торговле в плюс.

*Итак, если резюмировать все вышесказанное, то можно сказать, что **торговля в плюс возможна** только при наличии постоянной практики, соблюдении жесткой дисциплины, следовании своим собственным правилам торговли и умении владеть собой в любых ситуациях на рынке. Помните главное – рынок не отдает деньги всем подряд, а только тем, кто этого по-настоящему достоин.*

FT#

# Биржевая конспирология

## (Разбираем рыночные механизмы)

Большинство участников рынков абсолютно уверены в том, что рынками, как говорится, «рулят». Что существуют так называемые «кукловоды», которые устраивают все или почти все движения цен, и вообще рынок полностью в их руках. К последним обычно причисляют очень крупных игроков или маркетмейкеров, или тех и других в одном лице. Этой уверенности еще больше добавляется, когда рынки регулярно забрасывает в зоны стоп-лоссов, собирая там дань с незадачливых спекулянтов. И любой мало-мальски практикующий трейдер постоянно сталкивается с этим на опыте своего кармана, чем наверняка раз и навсегда утверждает кукловодов в своем мировоззрении рынков.



### Во всем виноват «Доктор Зло»

Не берусь биться об заклад о наличии или отсутствии кукловодов, однако это представление видится в большей мере конспирологическим. Что касается меня, то при **выборе между конспирологией и глупостью** я всегда выбираю последнее. В моем списке инструментов мироописания конспирология всегда на самой последней позиции. Во всяком случае, ее масштаб в расхожих описаниях поведения рынков, по-моему, сильно преувеличен.

Кстати то, что масштабных кукловодов нет, совсем не отрицает того,

что совсем нет претендентов на этот статус, участников, пытающихся как-то влиять на ситуацию. Они как раз есть и в достаточном количестве. Только одно дело – пытаться, другое дело – **реально рулить всем и вся**. Тем более и между претендентами на такое могущество всегда наличествует жесткая конкуренция, как за места повыше, так и за степень влияния на ситуацию. Рынки же настолько всеобъемлющи и масштабны, что **против любого кукловода всегда найдется с десяток других**, с удовольствием желающих скрутить друг другу шею, в том числе и на рынке.

Вообще, включение в описание любой модели «доктора Зло» позволяет **удобно закрыть любые белые пятна**, особенно если они отбирают наши деньги. Почему рынки обрушились, и мы потеряли свои инвестиции? Дело рук финансовых воротил, они специально устроили это, чтобы еще больше обобрать простых людей. Вера в сверхсильную доминанту, наподобие веры в Бога, комфортно описывает явления с позиции, позволяющей оправдать собственные ошибки и неудачи, – мы потеряли деньги не потому что ошиблись, не досмотрели, проявили слабость, непрофессионализм и финансовое невежество, а потому что все так подстроил «доктор Зло», и вернуться от его наказания не было никакой возможности.

Как же тогда объяснить все эти подлые движения рынков регулярно норовящих отобрать деньги у добропорядочных спекулянтов? Ведь и книжки нужные читают, и в курсе всех новостей, и экономику в ВУЗах поизучали.

Один из способов подойти к вопросу – понять, что **движения цен не всегда обязательно обусловлены чьим-то ни было направленным давлением на рынок.**

### **Инвариантность позиций участников рынка**

Допустим, в какой-то начальный момент на рынке имеется определенная структура позиций его участников. Пусть теперь какой-нибудь участник начнет **непрерывно покупать контракты у других участников**, тем самым

последовательно наращивая свою длинную позицию. Если принять в качестве условия отсутствие любых иных воздействий на других участников рынка, кроме информации о его покупках, то, скорее всего, под воздействием таких последовательных действий рынок будет расти. В качестве механизма, описывающего такой рост цен, вполне сойдет модель баланса эмоций участников. Действительно, регулярная покупка с рынка все новых и новых контрактов, скорее всего, сместит баланс эмоций всех участников в сторону, невыгодную для нашего покупателя. Рост цен в такой ситуации вполне логичен.

Назовем такое изменение цен рынка **дирекционным**.

Теперь рассмотрим другой пример. Пусть участник рынка А купит у участника В контракт по цене P1. Следующим шагом пусть участник А продаст назад участнику В этот контракт по цене P2. В общем случае цены P1 и P2 могут быть не равны. Однако, структура позиций участников рынка при изменении от цены P1 к цене P2 осталась абсолютно одинаковой. Понятное дело, что таких замкнутых цепочек сделок может быть сколько угодно много, и они могут включать в себя сколько угодно много участников рынка: например, первый продал второму, второй продал третьему, третий продал четвертому, четвертый продал первому, причем опять же, цены всех сделок внутри цепочки не обязаны быть равными. Для ответа на вопрос, как так получится, что цены не будут равными, можно снова обратиться к модели баланса эмоций. А можно даже

и этого не делать, так как этот вопрос тут несущественен – главное, что **такие изменения цен возможны**, и они возможны при сохранении структур позиций участников рынка неизменными. **Вывод:** цены рынка могут изменяться без изменений структуры позиций его участников.

Назовем такие изменения цен **инвариантными**.

Понятное дело, что абсолютно инвариантное движение цен, когда структура всех позиций участников абсолютно неизменна, **крайне маловероятно**. Тогда рассмотрим еще подпример. Пусть рыночная ситуация при переходе от одной цены к другой приводит к такой смене позиций участников, при которой какая-то позиция меняет своего собственника с участника А на участника В, но при этом оба участника имеют одинаковый эмоциональный заряд на время обладания этой позицией. Тогда общий эмоциональный баланс на рынке что во время обладания позицией участником А, что во время обладания позицией участника В, будет одинаков. Т.е., для рынка участники А и В, во время обладания этой позицией, являются фактически неразличимыми. Значит, **неразличимыми с позиции баланса эмоций участников будут и рыночные состояния**. В практическом смысле такие изменения цен рынка мы также вправе считать инвариантными. Тогда множество движений рынка, которые мы сможем считать инвариантными, сильно увеличивается.

Итак, мы имеем **два типа изменения цен рынка**, и любое

изменение цен можно представить как суперпозицию этих двух типов – дирекционного и инвариантного.

В общем случае в любом изменении цен знаки этих типов и веса их влияния могут быть различными. Например, дирекционное движение цен вверх может быть частично или полностью одновременно компенсировано инвариантным движением вниз. И наоборот. Получается, они могут, как усиливать друг друга, так и гасить, **доводя ситуацию на первый взгляд, до абсурда**, когда сильные покупки рынка не приводят к его итоговому росту, или когда падение рынка проходит без видимого массового давления продавцов, и рынок падает как бы сам.

Введение в модель поведения рынка инвариантного изменения цен устраняет эти кажущиеся абсурдности рынков, основанные на превалирующих представлениях о наличии на рынках только дирекционных движений.

### **Пошаговый механизм образования инвариантного движения**

Теперь разберем это пошагово на модельном примере.

Допустим, в нашей модели на рынке присутствуют один **крупный и успешный трейдер** («акула») и несколько **мелких трейдеров-неудачников** («рыбешки»), например, их будет пять. Пусть они обладают разным эмоциональным зарядом при совершении сделок, причем именно акула является эмоционально устойчивой, а рыбешки наоборот –

эмоционально заряженными (именно такое распределение эмоций присутствует на рынках, если оценивать их в средних величинах).

Пусть рыбешки могут открывать только по одному контракту в любую сторону (они же мелкие трейдеры), а акула – любое количество.

акула	1 трейдер	2 трейдер	3 трейдер	4 трейдер	5 трейдер
+3	+1	-1	-1	-1	-1

Одному трейдеру мы не дали открыть короткой позиции, вместо этого у него позиция длинная, иначе торговля дальнейшая станет просто невозможной. Должен же быть в нашей модели какой-то люфт. Теперь акула станет просто ждать, **выпадет на какое-то время из рынка**. Тем более, эмоциями она не перегружена и может себе это позволить.

Какие дальше варианты действий оставшихся трейдеров? Трейдеры 2, 3, 4,

акула	1 трейдер	2 трейдер	3 трейдер	4 трейдер	5 трейдер
+3	-	-	-1	-1	-1

Пусть этот же 2 трейдер захочет восстановить свою короткую позицию, но уже по более высокой цене, скажем по 101. Выставит заявку. То, с какой скоростью улетел предыдущий контракт, зарядит оставшихся трейдеров на еще

акула	1 трейдер	2 трейдер	3 трейдер	4 трейдер	5 трейдер
+3	-	-1	-	-1	-1

Теперь пусть 3 трейдер захочет восстановить свою прежнюю короткую позицию по более дорогой цене, и выставит офер по 102.

Можно и дальше бесконечно раскручивать цепочку таких трейдов, но

Теперь пусть к какому-то моменту времени акула купит большое количество контрактов – откроет, таким образом, **большую длинную позицию**. Очевидно, против этой большой длинной позиции у рыбешек будет много мелких коротких позиций, и общая диспозиция будет такая:

5 могут только покупать. Трейдер 1 только продать. Предположим, последняя цена рынка была 100. Пусть 1 трейдер выставит свой контракт на продажу по 100. Очевидно, что ситуация, когда желающих откупить позиции – четыре эмоционально заряженных трейдера - этот контракт улетит крайне быстро. Пусть самым проворным окажется 2 трейдер. Теперь диспозиция станет такая:

большие эмоции – позиции короткие, а откупиться очень трудно. Следовательно, этот офер по 101 также будет агрессивно сметен с рынка, например 3-м трейдером. Получится такая диспозиция:

уже необязательно. Становится ясно, что при сохранении такого статус-кво, когда на единственный офер одновременно взирает три-четыре возбужденных трейдера, **любая последующая сделка к предыдущей цене будет только**

**прибавлять.** Поэтому, пусть 1-й трейдер снова купит этот контракт, правда уже по 102 (считая, например, что тренд вверх, и

первоначальная позиция у него была верная, да зря продана была в самом начале), и получим:

акула	1 трейдер	2 трейдер	3 трейдер	4 трейдер	5 трейдер
+3	+1	-1	-1	-1	-1

Баланс же прибылей убытков после всего этого стал такой:

акула	1 трейдер	2 трейдер	3 трейдер	4 трейдер	5 трейдер
+6	0	-1	-1	-2	-2

Итак, прошло несколько сделок, и ситуация по позициям вернулась к исходной. Но только цена сделок поднялась со 100 до 102, а **трейдеры получили соответствующие прибыли-убытки**. Причем без участия акулы – она просто сидела в сторонке, спокойно наблюдая перебрасывание дефицитной позиции от трейдера к трейдеру.

Понятное дело, что в такой замкнутой модели этот цирк может продолжаться столько времени, сколько захочет акула. В реальности же, ей тоже когда-нибудь нужно будет продать свою позицию. Тем более, надо понимать, что в реальном рынке акула совсем не одна, и на любую акулу найдется другая, желающая воспользоваться ситуацией новых цен, ведь и между ними тоже имеется конкуренция.

Получается, если в любой момент времени баланс участников рынка в смысле их размеров, и как следствие эмоционального заряда с каждой стороны (а более крупные трейдеры, как правило, более эмоционально устойчивы), неравен, то мы получим **трендовое ценовое движение с этим балансом связанное**. Такой тренд будет идти до тех пор, пока указанный баланс

не изменится на обратный. Ну и если далее приближать ситуацию к реальной, когда этот баланс еще и изменяется неравномерно (эмоции же могут возникать и угасать сколько угодно раз), плюс, конечно, зависимость по линии «размер трейдера – эмоциональная устойчивость» также нелинейна и непостоянна во времени, то мы и получим те пируэты, что рынки каждый день вытворяют – то растут, то падают.

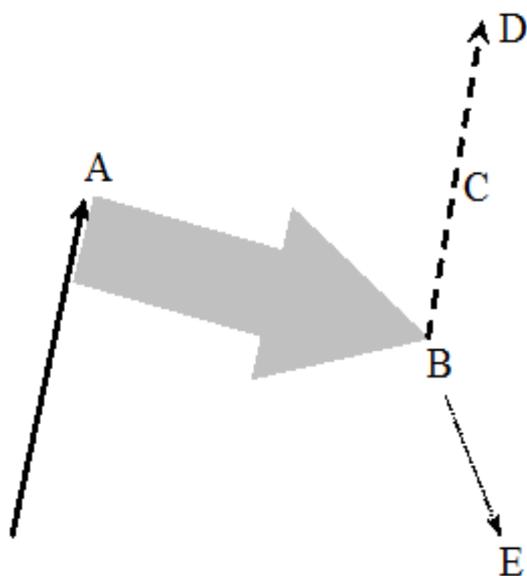
### Нонконспирология модели «импульс-коррекция»

Как уже упоминалось, подавляющее число трейдеров в описании любых рыночных движений исходят из **конспирологических представлений о наличии «кукловодов»**, которые совершая торговые операции больших масштабов «рулят» рынки. Не обходят стороной и **модель «импульс-коррекция»**. Считается, что во время коррекции акулы рынка постепенно и, не привлекая внимания, формируют крупную позицию, а затем выталкивают рынок в новый импульс. С первой частью описания вполне можно согласиться. Действительно, акулы рынка принадлежат к рыночному меньшинству, и то, что во время коррекции они, скорее

всего, формируют позицию в расчете на новый импульс вполне логично. Толкают ли они потом цены в выгодную для себя сторону – вот интересный вопрос. Смею утверждать, что все это можно описать и без конспирологических предположений.

Проведем снова мысленный эксперимент с теми же участниками – с

одной стороны успешный трейдер («акула»), с другой стороны набор мелких неуспешных трейдеров («рыбешки»). Пусть на рынке **бычья модель «импульс-коррекция»**, которая позже разрешится новым импульсом вверх.



*Рис. 1. Бычья модель «импульс-коррекция».*

Мы исходим из того, что акула является успешным трейдером, значит, в своих сделках, **как правило, находится на правильной стороне**. Пусть и в этот раз он находится с правильной стороны рынка, с той стороны, которая позже принесет акуле прибыль. Это значит, что на протяжении коррекции от точки А до точки В он непрерывно и много покупал. Естественно супротив его покупок в качестве продавцов наши многочисленные рыбешки. Получается, что к окончанию коррекции (точка В) на рынке будет одна длинная позиция

акулы и множество коротких позиций рыбешек.

**Что будет делать дальше акула? А ничего!** Как и в предыдущей главе, ей можно просто взять поп-корн, сесть в первый ряд и наблюдать за тем, как другие будут суетиться, конкурируя друг с другом за право побыстрее выкупить свои короткие позиции. Естественно, в такой ситуации они будут представлять из себя трейдеров с повышенным эмоциональным зарядом. Ведь рынок движется в ту сторону, эмоции которой преобладают. Известно, что **самые**

**большие эмоций проявляют трейдеры, кроющие свои убыточные позиции.** Так, самой эмоционально заряженной сделкой можно считать сработавший автоматический стоп-лосс ордер – время размышления о сделке минимально, и цена сделки не имеет значения.

Итак, на момент точки В мы имеем толпу эмоционально заряженных на покупку рыбешек и одну акулу с длинной позицией, вальяжно наблюдающую за процессом.

Почему соотношение эмоций именно такое?

**Во-первых,** рыбешки изначально более эмоциональны, нежели акула. **Эмоции трейдера наносят самый огромный финансовый вред его деятельности** – это вам скажет любой опытный трейдер, это написано почти во всех учебниках по спекуляциям. Раз мы отнесли их к трейдерам неуспешным, значит, они, скорее всего, и не могут обуздать собственные эмоции.

**Во-вторых,** толпа рыбешек – это толпа конкурентов по выкупу своих однонаправленных коротких позиций. **Конкуренция всегда добавляет ажиотажа.**

**В-третьих,** стоп-лоссы рыбешек скорее всего расположены очень близко к текущим ценам, и скорее всего это будет зона от В до С, так как здесь их короткие сделки начнут вместо прибыли приносить убытки. Стоит рынку чуть сместиться от точки В вверх, как тут же **включится цепочка стоп-лоссов** всех открытых на протяжении диапазона АВ коротких сделок.

Напротив, акула начнет нервничать, скорее всего, только, если рынок опустится до точки Е, когда коррекция уже не будет похожа на правильную, и ей придется подумать о том, чтобы закрыть свою позицию. До этого же ей незачем волноваться. Да и ставить стоп-лосс очень близко к рынку ей совсем не с руки – позиция то крупная, просто так не спрыгнешь.

**В итоге** в нашем примере группа рыбешек будет пытаться освободиться от своих убыточных коротких позиций, как от раскаленной картофелины, активно перебрасывая ее друг другу, они создадут эмоционально обусловленный бычий импульс от В до С, а затем по инерции вероятно и до D. Понятно, что **такое движение пройдет по инвариантному типу.**

И никакой конспирологии...

По материалам курса Алексея Всемирова "[Конспирология технического анализа](#)"



удовольствие от чтения хвалебных отзывов, но в тоже время **весьма болезненно воспринимала критику**. Претензии предъявлялись к стилю изложения лекции, теме и даже к внешнему облику лекторши. Душевный покой надолго оставил известного автора – не помог даже многочасовой ежедневный просмотр телесериала «Аббатство Даунтан».

На помощь пришла не психиатрия, а цитата из речи, произнесённой Теодором Рузвельтом в Сорбонне в 1910г:

*«Критик - не может быть расчётливым человеком, который указывает пальцем на ошибки сильной личности. Доверия заслуживает тот, кто сражается на поле брани, у которого лицо залито потом, кровью и грязью, кто падает, но снова поднимается. **Великое дело не обходится без досадных ошибок.** Тот, кто познал настоящую страсть, энтузиазм в достижении цели,*

*попадают в плеяду великих людей, если терпит фиаско, то сопротивляется до конца и проигрывает с достоинством. Он никогда не будет рядом с бесталанными людьми, обладающими робкими душами, незнающих побед и поражений».*

**Успех приходит к тем, кто не боится рисковать.** Это самый короткий путь к поставленной цели. Но «если вы вдруг стали известным и выделитесь из толпы, то готовьтесь к тому, что вас могут просто лягнуть», – рассуждает Браун. Оказавшись на «поле битвы» вы должны знать, что скоро встретите своих противников в лице страха, мучительных сомнений, тревог и полной неопределённости.

«Критики всегда будут сидеть в первом ряду, вы их не избежите. Можете их выслушать, а потом «сделать им ручкой». Сообщите им, что вы услышаны, но делайте всё по-своему», - советует Браун.

FT#