

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2013

ИЮНЬ

06

выпуск

75

ТЕМА НОМЕРА:

СОКРАЩЕНИЕ
ПРОГРАММЫ QE



>> КОНЕЦ ЭРЫ “ДЕШЕВЫХ” ДЕНЕГ?

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

1. ПРИГОТОВЬТЕСЬ, БУДЕТ ЖАРКО!

Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)

[/ ТЕМА НОМЕРА /](#)

2. КОНЕЦ ЭРЫ «ДЕШЕВЫХ» ДЕНЕГ?

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)

[/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /](#)

3. РОССИЙСКАЯ ОФШОРНАЯ ЗОНА: НАШ ОТВЕТ ЕВРОСОЮЗУ?

Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[9 стр.\]](#)

4. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ОПТИМИСТИЧНЫЕ НАСТРОЕНИЯ

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[16 стр.\]](#)

5. НЕИЗБЕЖНАЯ ПЛАТА ЗА АБЭНОМИКУ

Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[22 стр.\]](#)

6. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: МАЙСКАЯ СУМАТОХА ПРОДОЛЖИТСЯ В ИЮНЕ

Обзор валютного рынка от аналитиков компании FBS Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[24 стр.\]](#)

7. ЕВРО: ВОЛНОВЫЕ ЦЕЛИ НА ИЮНЬ

Волновой анализ от аналитика-консультанта компании FX Garant Геннадия Гайдаржи. [\[32 стр.\]](#)

8. НЕФТЯНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ: МЕЖДУ КИТАЕМ И БЛИЖНИМ ВОСТОКОМ

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой. [\[34 стр.\]](#)

9. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: ПЕССИМИСТИЧНЫЙ СЦЕНАРИЙ

Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Боричука. [\[37 стр.\]](#)

10. «ПРОДАВАЙ В МАЕ...» ИЛИ ЧЕГО ЖДАТЬ ОТ «КИТОВ РЫНКА» В ИЮНЕ

Фундаментальный анализ фондового рынка с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[42 стр.\]](#)

11. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ПРОГНОЗ ПО ВСЕМ МЕТАЛЛАМ ПОНИЖЕН

Анализ рынка драгоценных металлов от независимого аналитика Юрия Прокудина. [\[46 стр.\]](#)

12. АГРОФЬЮЧЕРСЫ: ЛИКВИДНЫЙ ИНСТРУМЕНТ В ЭПОХУ ПЕЧАТНЫХ СТАНКОВ

Расширяем набор финансовых инструментов с финансовым консультантом брокерской компании Saxo Bank Сергеем Красиковым. [\[53 стр.\]](#)

[/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /](#)

13. ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ THE7 И СОВЕТНИК ПО НЕЙ

Торговые стратегии и их автоматизация от журнала ForTrader.ru. [\[56 стр.\]](#)

14. ФОРЕКС СОВЕТНИК MY_PARABOLIC VER. 2

Тестирование торговых роботов в лаборатории журнала ForTrader.ru. [\[59 стр.\]](#)

15. ИНВЕСТИРОВАНИЕ ДО МИЛЛИОНА: ОПРЕДЕЛЯЕМСЯ С ИНСТРУМЕНТАМИ

Формируем инвестиционный портфель с инвестиционным консультантом компании «Бизнес-Инвест Консалтинг» Сергеем Ковалевым [\[62 стр.\]](#)

16. АКЦИИ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ И ФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ - РЕАКТИВНОЕ ТОПЛИВО ДЛЯ S&P 500?

Фондовые индексы США с главой отдела фондового рынка брокерской компании Saxo Bank Питером Гарнри. [64 стр.]

17. СТРАТЕГИИ РАБОТЫ ХЕДЖ-ФОНДОВ

«Хедж-фонды» с консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [66 стр.]

18. ЕВРОПЕЙСКИЙ КРИЗИС ИЛИ ПО СЛЕДАМ ГЕРМАНСКОГО ВЛАДЫЧЕСТВА (ЧАСТЬ 2)

Вся правда о кризисах с независимым аналитиком Юрием Прокудиным. [68 стр.]

19. ЕЩЕ НЕМНОГО О ФИГУРАХ ТА: «ТРЕУГОЛЬНИК» ИЛИ «ГОЛОВА И ПЛЕЧИ»?

«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [71 стр.]

20. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ: БЕЗРИСКОВЫЙ ДОХОД

Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [74 стр.]

21. БЫКИ ПРОТИВ МЕДВЕДЕЙ

Технические дебаты с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [77 стр.]

22. ВЛИЯНИЕ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ НА ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком-консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [81 стр.]

23. УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР – ОБРАЗОВАННЫЙ ТРЕЙДЕР

Грамотный подход к баржевым торгам с автором книги "Forex: теория, психология, практика" Андреем Блажко [83 стр.]

24. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ МОДИФИКАЦИЯ ПРОГРАММ ДЛЯ METATRADER4 (ЧАСТЬ 2)

Учимся программированию с Алексеем Кузьминым, компания Trade Programming. [87 стр.]

25. MAKE YOURSELF: 8 ШАГОВ К УСПЕХУ

Финансовая психология с экспертом журнала ForTrader.ru Александром Смагиным. [92 стр.]

**Что мешает трейдеру
зарабатывать на Forex?**

- Отсутствие достаточных знаний
- Отсутствия хорошей торговой стратегии
- Страх, азарт, жадность и проч.
- Брокер
- Недостаточный начальный капитал
- Жажда быстрых денег
- Неправильное управление капиталом
- Недостаток свободного времени



True ECN

▲
buy▼
sell

Новые технологии приходят на FOREX

- ▶ Высокотехнологичная ECN
- ▶ Выставление лимитных ордеров внутри спреда
- ▶ Влияние на общий спред по компании
- ▶ Рыночное исполнение и отсутствие реквот
- ▶ Спреды от 0 пунктов
- ▶ Отсутствие конфликта интересов
- ▶ Скальпинг приветствуется

ПРИГОТОВЬТЕСЬ, БУДЕТ ЖАРКО!

(Слово главного редактора)

К сожалению, лето на биржах – это отнюдь не каникулы. Как бы ни хотелось трейдерам так думать, закрывая сделки и уезжая в отпуск, практически всегда они будут пропускать важные события и движения. В июне, традиционно, идут баталии по монетарной политике, в июле оживает рынок сырья, и в августе происходит что-то экстраординарное, чего в этом году хотелось бы избежать.

Пока же, в ближайшей перспективе, основным вопросом, на который будет обращено внимание всего финансового мира, – это монетарная политика ФРС: июньское заседание 19 числа будет решать, каким будет летний тренд на рынках. Если FED пойдет на изменения процентной ставки или сокращение QE3, то обвала нам не избежать, в противном случае все будет зависеть от комментариев ЦБ. Так или иначе, доллар будет испытывать давление в летние месяцы, т.к. слухи уже родились, а на них, как вы знаете, положено продавать.

Этот и другие насущные вопросы, в том числе возможность создания офшорной зоны в России и торговые рекомендации по различным рынкам от профессиональных трейдеров обсудим в аналитической части номера. Познавательная же часть форекс журнала на этот раз, как и всегда, полна интересных статей о теории и практике рынка.

Любители автоматического трейдинга узнают о результатах стратегии The7, а также о тестировании советника My_Parabolic ver. 2. Наша база знаний также пополнится статьями о принципах работы хедж-фондов, о процентных ставках и их роли в экономической политике государства, о фигурах технического анализа на фондовых рынках и принципах действия Центробанков. Кроме того вы узнаете о принципах долгосрочного инвестирования, разнице между быками и медведями, а также об основных элементах языка программирования MQL 4.

Напомню также, что традиционно в летний период pdf-версия журнала не публикуется, однако мы продолжим освещать все основные вопросы рынка на нашем сайте fortrader.ru.

Успешных Вам торгов, и до встречи в сентябре!

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. 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.**

КОНЕЦ ЭРЫ «ДЕШЕВЫХ» ДЕНЕГ?

(Тема номера)

Высказывания Бена Бернанке о том, что ФРС может пойти на сокращение третьего раунда программы «количественного смягчения» привело рынки в состояние, близкое к панике. Немного погодя эмоциональные страсти несколько утихли, уступив свое место рациональному подходу. На данный момент большинство ведущих экономистов сходятся во мнении, что раньше сентября 2013 года сокращение программы QE3 ждать не стоит.



Паника на глобальных рынках

22 мая, выступая с отчетом по монетарной политике в Объединенном экономическом комитете Конгресса США, председатель ФРС Бен Бернанке, после слов об опасностях, которое несет преждевременное сокращение программы покупки активов, вдруг заявил, что **регулятор может пойти на изменение объемов программы QE3**. Мало того, такое решение, по его словам, может быть принято уже на следующих заседаниях. Дополнительным маслом к огню, зажженному Бернанке, стали протоколы последнего заседания FOMC, согласно которым, некоторые члены Федерального комитета выразили

готовность сократить объемы покупок активов **уже на июньском заседании (19 июня)**, в случае улучшения экономической ситуации.

Заявление главы Федерального Резерва, столь нетипичное для него, вызвало у инвесторов настоящий шок, что выразилось в буквальном **обвале рынков**, который замедлил свои темпы только к концу недели. Шутка ли, в опасности **основной драйвер мирового экономического роста** – дешевая ликвидность главного Центробанка мира!

Ведущие экономисты отнеслись к заявлению Бена-«вертолета» с известной долей скептицизма. По их мнению, на

текущем этапе Федрезерв принял решение всего лишь о **подготовке финансовых рынков** к возможности QE Exit в будущем. О каком-то реальном сокращении речь пока не идет.

Тем не менее, комментарии Бернанке оставили на мировых финансовых рынках форменное пепелище: упали фондовые индексы США и Европы, **японский Nikkei 225 вообще рухнул на 7,32%**, серьезно снизился спрос на рискованные активы. Инвесторы начали возвращать свои капиталы в казначейские облигации США, чья доходность достигла 2,23% - **самого высокого значения с начала текущего года**. Азиатские валюты, особенно японская иена, вообще валились три недели кряду. Североморская нефть Brent и американская нефть WTI потеряли 0,64% и 1,14% соответственно. Золото упало на 0,27%.

Так ли страшен черт, как его малюют?

Повышенная волатильность, которую мы наблюдали на финансовых рынках, – это **модель того, что произойдет**, когда Федрезерв действительно начнет принимать меры по сокращению финансового стимулирования, четко отобразив реакцию рынков, особенно японского, где слишком много финансовых средств вложено в бычьи позиции.

Лейтмотивом ФРС на данном этапе является сокращение или увеличение темпов количественного смягчения по мере изменения показателей рынка труда и инфляции. В таких условиях рынку придется делать скидку на некоторую неопределенность, что поубавит аппетиты инвесторов к рискованным вложениям.

Если отбросить эмоциональную составляющую и подойти к заявлению Бернанке с позиций беспристрастной логики, то становится ясно, что ФРС, на самом деле, довольно далека от того, чтобы вносить **какие-либо существенные изменения** в свою монетарную политику. Сокращение программы QE3 будет означать лишь снижение темпов финансового стимулирования, **конкретного же ужесточения монетарной политики не предвидится**, по крайней мере, несколько ближайших лет.

Тем не менее, инвесторам не интересно «растекание мыслей по древу», им нужен ответ на конкретный вопрос – когда ФРС может реально пойти на сокращение объемов покупок активов? Почему-то некоторые аналитики называют самыми реальными сроками сентябрь и декабрь этого года. Однако не стоит забывать, что **целевыми уровнями для сокращения финансового стимулирования** Федрезерв определил 6,5% по

безработице и 2% по инфляции. Нынешние показатели до таргетов, мягко говоря, не дотягивают.

По мнению Бернанке состояние американской экономики улучшилось, однако монетарная политика **не в состоянии решить проблемы**, которые создает политика бюджетная. Глава ФРБ Нью-Йорка Билл Дадли прямо заявил, что дальнейшие действия регулятора будут зависеть от возможностей экономики побороть давление «бюджетного тормоза».

В выступлении Бернанке нашлось место и удивительному. Рассуждения о вреде, который наносит экономике высокий уровень безработицы, не очень-то стыкуются с желанием досрочного сокращения финансового стимулирования.

Ко всему прочему, регулятор выразил **обеспокоенность по поводу низкой инфляции** и росту рисков дефляционного давления. Некоторые члены FOMC призывают к проведению достаточно агрессивной политики во избежание дефляционной ловушки.

На данный момент довольно сложно адекватно оценить подобные риски. В апреле текущего года потребительская инфляция снизилась до 1,1%, базовая – до 1,7%. Согласно оценке инфляции, в основе которой лежит динамика личных расходов, потребительская инфляция упала до 1%, базовая инфляция снизилась до 1,1%.

ФРС принимает к руководству значение именно последнего показателя. Почему-то никто не воспринимает всерьез тот факт, что **начиная с 2012 года уровень инфляции в США стабильно снижается**. Федрезерв списывает это на временные факторы и сохраняет инфляционные ожидания на таргетируемом уровне в 2%.

И еще один немаловажный фактор. Безусловно, не стоит сбрасывать со счетов отмеченную в протоколах FOMC поправку о том, что сокращение программы количественного смягчения возможно лишь в случае **существенного прогресса американской экономики**. Как определить наступление существенного прогресса? Ответить на этот вопрос пока не могут даже члены FOMC.

Сейчас можно утверждать лишь одно – каждая публикация экономической статистики из США будет рассматриваться через призму возможного сокращения программы QE3. Однако, судя по показателям рынка труда и инфляции, реальное сокращение финансового стимулирования произойдет еще не скоро.

FT#

Российская офшорная зона: наш ответ Евросоюзу?

(Биржевое мнение)

Премьер-министр России Дмитрий Медведев в интервью газете «Комсомольская правда» заявил, что вопрос о создании офшорной зоны на Дальнем Востоке остается открытым. Как заявил Медведев, **создание офшора** нужно для того, чтобы «встряхнуть некоторых зарубежных партнеров, в ответ на их вольное обращение с деньгами российских граждан, компаний и банков». По мнению главы российского правительства,



Евросоюз, при принятии решений, не особо думает о России, руководствуясь исключительно внутренними интересами, и не спешит прикрывать свои офшоры на Багамах, Британских Виргинских островах и прочие, поэтому основным ориентиром для России должны быть национальные интересы, а не мнение зарубежных партнеров.

Стоит отметить, что создание офшорной зоны в России подразумевает введение специального режима низких налоговых ставок исключительно для проектов, реализовываемых на Дальнем Востоке.

Насколько реально создание такого офшора, какие плюсы и минусы для российской экономики и геополитического положения для России даст такой шаг?

С таким вопросом мы обратились к ведущим аналитикам финансовых компаний.

Артур Болоненков, компания Forex-Market

Ситуация на Кипре является основным фактором, который подтолкнул Дмитрия Медведева к вопросу о создании офшорной зоны на

Дальнем Востоке. Чтобы не допустить такой ситуации, когда российские деньги могут застрять в офшорах, как это произошло на Кипре, **можно создать офшорную зону на территории России.**

Создание офшора в России несет в себе ряд преимуществ и проблем. С одной стороны создание офшорной зоны, безусловно, приведет к экономическому развитию Дальнего Востока. Но с другой стороны, это также может повлечь и **масштабное укрывательство от уплаты налогов**, что неблагоприятно скажется на бюджете РФ.

Вопрос о том, что после создания офшорной зоны капиталы не будут покидать пределы страны остается открытым. Люди могут с недоверием относиться к офшорной зоне в России и отдать предпочтение уже проверенным годами офшорным зонам. Несомненно, **отток капитала, при создании офшорной зоны на территории России, должен уменьшиться**, но окажет ли это должный эффект для внутреннего развития региона? Также неоднозначным является ответ на вопрос, будут ли российские деньги переходить из зарубежных офшоров в российский. Скорее всего, **немногие предпочтут переводить свой капитал в РФ**, к примеру с Британские Виргинские острова.

Но все же, создание офшора в долгосрочной перспективе выглядит очень заманчивым и вполне вероятным.

**Александр Купцикевич,
компания FxPro**

Судя по тому, что упоминается реализация только дальневосточных проектов, то предложение больше похоже на **особую экономическую зону**, нежели на офшор. Все же плюс офшора на Багамских и Британских Виргинских

островах в том, что компании оттуда работают в других странах и регионах.

Тем не менее, **для Дальнего Востока было бы благом создание подобного режима**, это помогло бы поддержать деловую активность региона.

Снижение налоговых ставок зачастую неплохо подстегивает деловую активность. Более того, даже **серьезно увеличивает налоговые поступления**. Ведь замечено, что при выборе места для размещения предприятия учитывается стоимость рабочей силы и налоговый режим в большей степени, нежели наличие/отсутствие нужных кадров. Однако, как показывает практика, создание льготного налогообложения **рискует обернуться непропорциональным ростом цен на недвижимость и усилением значимости банковского сектора**. Последние годы выступают наглядной иллюстрацией того, как подобные пузыри, в конце концов, лопаются.

Кроме того, у меня сложилось ощущение, что иностранный капитал привлекает в России в основном сырьевые сектора или связанные с ним. А отпугивает **тяга власти возвращать себе обратно компании с иностранным капиталом**, когда те становятся прибыльными. Именно осторожность, даже пессимизм, в этом вопросе отворачивает иностранцев от бизнеса в России. Если не будет сломлена эта тенденция, то льготный налоговый режим, может, и принесет пользу Дальнему Востоку, но вряд ли будет назван в полной мере успешным.

Игорь Суздальцев, финансовая группа "Калита-Финанс"

«Встряхнуть некоторых зарубежных партнеров» – это всегда полезно, независимо от того, будет создан дальневосточный офшор или нет. Что касается самой идеи, то я категорически «против» по многим причинам.

Во-первых, это будет офшор для олигархов, так как только они имеют право пользоваться правами в России. Рядового российского предпринимателя, даже приморского, и близко к такой льготе не подпустят. Давать олигархам еще один пряник – не жирно ли им будет?

Во-вторых, наивно думать, что кто-то из иностранцев переведет свои средства с Багам или Британских Виргинских островов в Россию. **Нас по-прежнему боятся все, кроме Жерара Депардье**, к тому же все прекрасно помнят о дефолте 1998 года и ждать американских или европейских денег, тем более строго под проекты на российском Дальнем Востоке, несерьезно.

В-третьих, все предыдущие попытки создать офшоры в России закончились провалом, поскольку чиновники государства Российская Федерация никогда не создавали для бизнеса реальный режим низких налоговых ставок, заменяя снижение официальных налоговых платежей введением неофициальных коррупционных сборов (взяток). Уверен, что не стоит снова наступать на те же грабли, и начинать международный проект, заранее обреченный на провал и публичное национальное унижение.

Антон Сороко, инвестиционная компания "ФИНАМ"

Активизация дискуссий по данному вопросу в России произошла после всем известных событий на Кипре. В связи с этим правительство РФ начало прорабатывать **варианты привлечения денежных средств из офшоров обратно в страну** – рассматривались варианты создания внутренней офшорной зоны на Дальнем Востоке; на основе Международного инвестиционного банка (МИБ).

Общемировой тренд складывается в сторону постепенного отказа от офшоров, увеличения прозрачности финансовых потоков, а Россия пытается создать такую зону внутри своих границ. Мне кажется это достаточно странным. Лучше было бы заняться улучшением инвестиционного климата в стране. Офшорные зоны планомерно принуждаются к раскрытию информации. Вполне возможно, что эта тенденция зародилась бы раньше, но пока экономика ЕС росла, и на пороге не стояла длительная рецессия, на утечку денежных средств из бюджетов стран политики смотрели сквозь пальцы. Но теперь, когда в Европе пытаются использовать все возможные средства для фондирования периферийных стран блока, **пришло время вернуть ранее покинувшие экономику денежные средства**.

В текущей ситуации, целесообразнее, на мой взгляд, ввести также **обсуждаемый в правительстве «офшорный налог»**. Думаю, что ввод данного сбора, положительно сказался

бы на бюджете РФ. Да и администрировать его не было бы сложно. В то же время, стоит отметить, что трудностей при введении будет достаточно. Сложно будет определить признаки, по которым можно точно сказать: это настоящий зарубежный контрагент или офшорная структура. К тому же, как только эти условия будут жестко сформированы, начнется **поиск лазеек для обхода сбора**. Текущее ухудшение (судя из апрельских данных по основным макроэкономическим показателям) экономической ситуации в стране увеличивает вероятность принятия «офшорного налога».

Владимир Афанасьев, компания IFC Markets

В этой теме можно выделить два вопроса: необходимость такой зоны и реальность ее создания.

1. Создание на Дальнем Востоке экономической зоны с льготным налогообложением представляется обычной, **классической мерой активной государственной политики**. Российский Дальний Восток сейчас является какой-то «странной» экономической зоной – при огромном количестве потенциальных ресурсов и бизнеса и людей становится там все меньше. И только государство может как-то остановить этот процесс деградации. **Одной из таких мер могло бы быть льготное налогообложение**, как для российского, так и для иностранного бизнеса. Причем, привлекать на восток надо именно средний бизнес, а не договариваться на самом верху о выкачивании ресурсов с

помощью транснациональных корпораций.

2. Реально ли создание такой офшорной зоны в обозримом будущем? **Вероятнее всего нет**. Для этого у правительства, как показывает практика, нет ни специалистов, ни желания.

Дмитрий Гуровский, компания RoboForex

Чисто теоретически такой офшор создать можно, но пока лишь теоретически. **Первым камнем преткновения** на пути к его созданию является существующее законодательство РФ.

Исходя из определения офшора, это должна быть территория с привлекательными для предпринимательства и бизнеса условиями, с четким структурированным законодательством, развитой финансовой инфраструктурой, упрощенной системой регистрации компаний, конфиденциальностью операций. И только после всего этого во внимание берутся низкие ставки налогов. **Пока о привлекательных условиях ведения бизнеса в России (и в первую очередь с учетом законодательной среды) говорить рано**. Ну и ко всему прочему, если смотреть на функциональную особенность работы офшоров, то они благоприятствуют лишь для проведения финансовых операций: минимизации налоговых и операционных расходов. Кроме того, они играют **основную роль в операциях, связанных с криминальной деятельностью, с так называемым «отмыванием денег»**. И здесь рождается новые вопросы: нужны ли России такие

офшоры, на фоне борьбы с отмыванием денег? И как это может согласовываться?

Если Россия хочет обезопасить своих граждан от неправомерных действий со стороны чужого государства, рейдеров, то может ли она предложить что-то действительно эффективное и безопасное на территории России? По всей видимости, ответы на эти вопросы риторические, и пока перспектив создания действительно полноценного офшора на территории РФ не видится.

Если немного абстрагироваться от действительности, то создание офшора, обяжет правительство привести многие правовые и финансовые нормы в соответствие с мировыми, и это несомненный плюс, но вот **практическая реализация может затянуться на многие годы** из-за очень высокой стоимости самого процесса.

Юрий Прокудин, независимый аналитик

Вопрос об офшорных зонах в Европе последние несколько месяцев встал очень остро, благодаря Кипру и событиям, связанным с ним. Именно в это время в очередной раз возникла идея о создании российской офшорной зоны, расположенной на Дальнем Востоке. Идея была выдвинута для того, чтобы изменить текущий финансовый «баланс», **оттенив европейскую офшорную зону новой, «азиатской».**

Суть идеи проста – специальный режим низких налоговых ставок будет привлекателен для тех, кто реализовывает проекты на Дальнем Востоке. Однако, если посмотреть в

корень самого проекта, то можно заметить, что **новая офшорная зона будет близка к таким государствам, как Китай, Северная и Южная Кореи, Япония, и, конечно же, США.** Получается, зона создается для потенциального привлечения инвесторов из азиатского региона (а Китай, как известно, был бы для нас хорошим стратегическим партнером в данном вопросе) и, возможно, некоторых инвесторов из США. В любом случае, это некоторый плюс экономике России – **часть денег, уходящих в иностранный офшор, будет оставаться в стране,** хотя пока сложно судить, каков именно будет потенциал таковой зоны, если она будет открыта. Кроме того, вероятнее всего этого может каким-то образом помочь развитию региона в целом.

Из минусов можно отметить следующее: зона, хотя и будет находиться формально в России, будет **не очень удобна для инвесторов, находящихся на европейской части страны,** у которых нет особых интересов на Дальнем Востоке. Они по-прежнему будут использовать другие офшорные зоны, например, Британские Виргинские острова.

Опрос Thomson Reuters, проведенный среди аналитиков Trading Russia

В опросе на тему «Насколько реально создание офшора в России? Какие плюсы и минусы для российской экономики и геополитического положения для России даст такой шаг?» приняли участие члены сообщества

Thomson Reuters Trading Russia, профессионалы финансового рынка.

«В основном участники сомневаются в реальности создания подобной зоны в связи с тем, что от этого в России может пострадать налоговая система, а также страна может потерять в вопросе имиджа, который

набирался в процессе выхода из кризиса 90-х годов. В целом, идея создания офшорной зоны кажется участникам сообщества нецелесообразной. Сторонники же реальности создания офшора мотивируют это тем, что доходы от подобных инвестиций могли бы быть полезны для экономики страны».

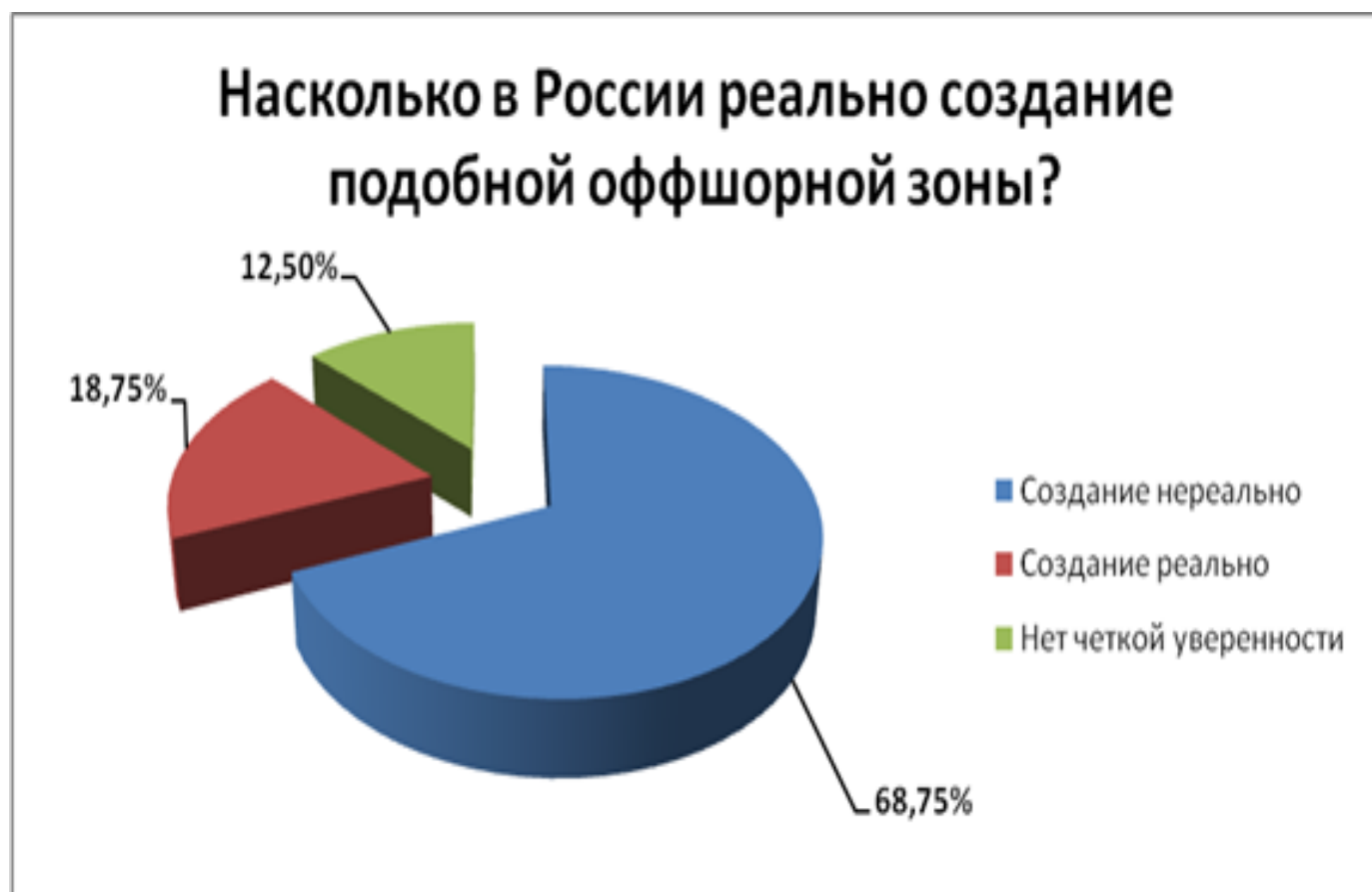


Рис. 1. Результаты опроса членов сообщества Thomson Reuters Trading Russia.

❖ Большинство голосов (68,75%) участники отдали против идеи создания офшора в России и нереальности такого сценария.

❖ 18,75% участников посчитали идею создания офшора в РФ реальной.

❖ 12,50% участников затруднились ответить однозначно.

Кира Юхтенко, компания FBS

Сама по себе идея премьер-министра России о создании нового офшора на Курилах или Сахалине является позитивной. Если бюджетного финансирования для стимулирования экономики региона недостаточно,

возможно, **стоит обратиться к рыночным инструментам.**

Географическое положение региона действительно располагает к тому, чтобы превратить его в «связующее звено» между Россией и Восточной Азией.

Однако трудно сказать, насколько этот проект реализуем в российских реалиях. Во-первых, на Дальнем Востоке на данный момент нет ни развитой инфраструктуры, ни совершенного законодательства, ни квалифицированных кадров. Кроме того, в связи с географической оторванностью региона от центра и высокой коррумпированностью **контролировать ситуацию будет очень непросто.** Вспомним хотя бы знаменитую историю с мостом, построенным к саммиту АТЭС.

И, даже если все эти препятствия будут преодолены, окупится ли проект? Очевидно, что его реализация потребует огромных капиталовложений. Воспримет ли российский бизнес Дальний Восток как надежную гавань или же продолжит хранить капиталы за рубежом? Возникает очень много вопросов. **Сомневаемся, что можно сравнивать предлагаемый проект с офшорами на Кипре или на Виргинских островах.** Если он и будет реализован, то будет, вероятно, использоваться для

внутренних целей и вряд ли вызовет широкий международный резонанс.

Анна Бодрова, компания FIBO Group

Создание подобной офшорной зоны реально, но практически правильным оно не выглядит.

Во-первых, привлечь подобный капитал добровольным образом в такую зону будет проблематично: максимум, что можно будет там разместить, это **средства российских госкомпаний, которые, по сути, и не нуждаются в офшорных схемах,** тем более на собственной территории.

Во-вторых, Россия не является членом Евросоюза, а потому не имеет беспрепятственных путей экономических отношений со Старым светом, прежде всего. Визовый режим работает даже для бизнеса, перемещения капитала, вероятно, будут сопряжены со сложностями конвертации средств.

Вообще, сама инициатива создания на Дальнем востоке офшорной зоны выглядит теоретическим ответом Западу, но **практической ценности** не несет, так как в этом нет никакой потребности. Карта мировых офшоров достаточно масштабна, и капиталу есть где разместиться.

FT#

Фондовый рынок США: оптимистичные настроения

(Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц **фьючерсы на основные американские фондовые индексы** прибавили более чем 5%. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones прибавил 5,8%. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 7,4%. Фьючерс на индекс технологического сектора американской экономики NASDAQ продемонстрировал более внушительный рост, увеличившись на 9,1%. Столь высокий прирост на фоне Dow и S&P стал следствием сильного роста некоторых бумаг, входящих в данный индекс. Например, акции компании Real Goods Solar выросли за прошедший месяц на 116%.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.

Инвесторы верят в американскую экономику

На фоне продолжающегося роста американского фондового рынка мы наблюдаем сравнительно низкую

волатильность, которая в течение последнего месяца неуклонно снижается. Это указывает на **стабильность в ожиданиях инвесторов** относительно будущего укрепления американской экономики, роста доходов корпораций и

цены акций. При продолжении роста рынка и хороших новостях в США и в мире, **можно ожидать продолжения снижения данного индекса.** Однако нельзя забывать, что, как правило, после долгого периода низкой волатильности, случаются достаточно большие всплески активности.

Несмотря на обратную корреляцию фондового рынка США и американской валюты, на фоне подъема первого, **фьючерс на доллар за месяц также вырос на 1.6%.**

Фьючерс индекса американского доллара продолжает расти, что означает **интерес среди инвесторов в отношении национальной валюты США.** Рост актива проходит на фоне повышающегося объема торгов по данному финансовому инструменту. **С технической точки зрения** мы видим, что фьючерс пробил отметку предыдущего максимума - 84,25. При дальнейшем интересе участников торгов к данному финансовому инструменту следует ждать закрепления выше уровня 84,25.

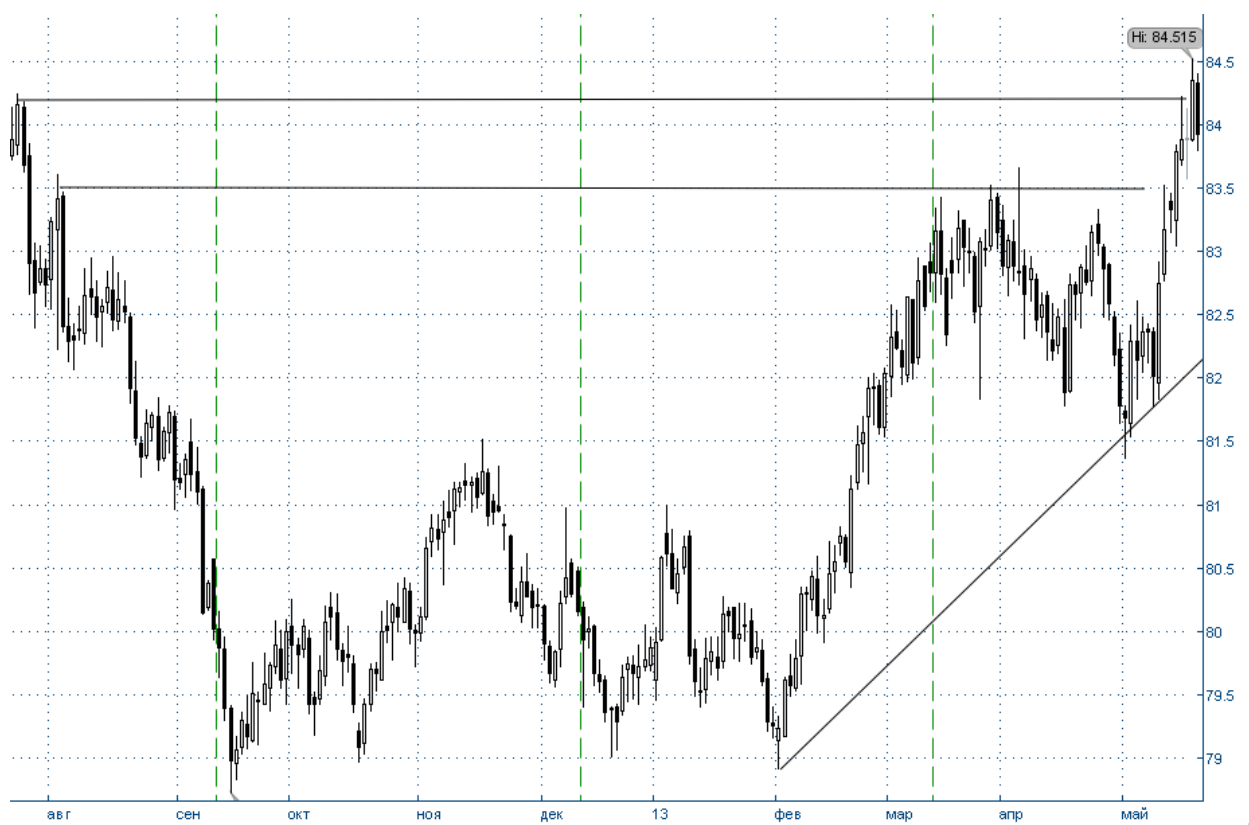


Рис. 2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, дневной график.

Статистика по ВВП страны за первый квартал 2013 года оказалась хуже прогнозов аналитиков, которые предполагали повышение ВВП на 3.1%, но фактическое значение составило 2.5%.

По сравнению с предыдущим кварталом ВВП США вырос на 2.1%. Это говорит о **повышении темпов роста экономики**, но не таких значительных, как ожидалось ранее.

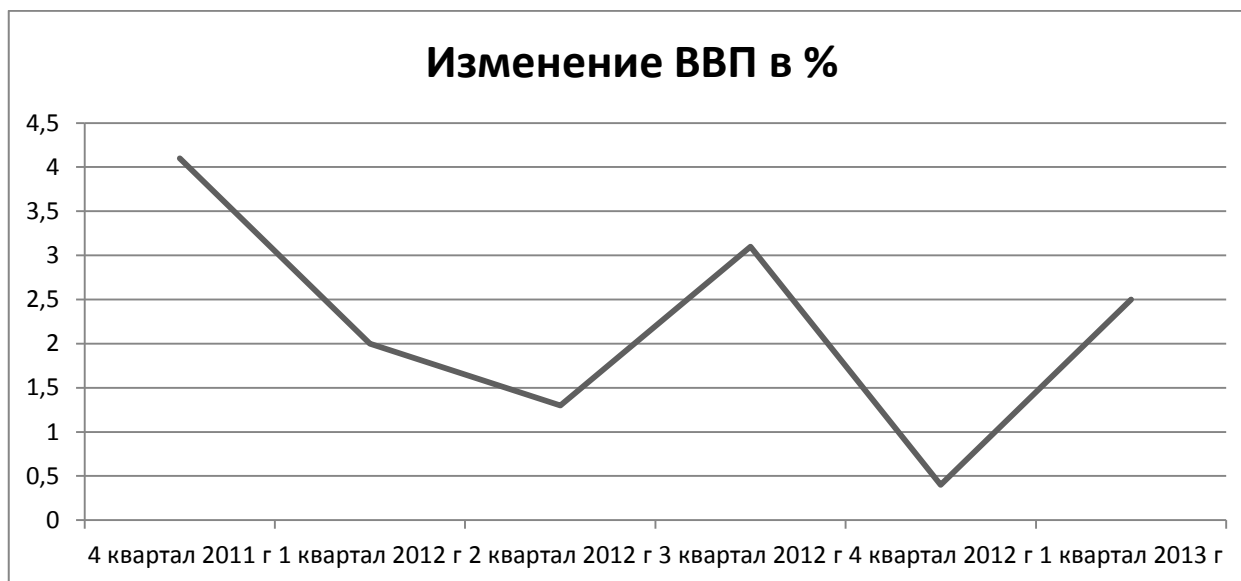


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

Уровень безработицы продолжает постепенно снижаться, что также сказывается на оздоровлении экономики. Прогноз по уровню безработицы на апрель составлял 7.6%. Фактический показатель оказался немного ниже и составил 7.5%. В общем, с апреля 2012 года по апрель 2013 года, безработица снизилась на 0.6%, что является

неплохим показателем. В последние несколько месяцев **уровень безработицы постепенно снижается**. Стоит отметить, что отчеты по занятости имеют достаточно серьезный вес в кругу инвесторов. Уменьшение количества безработных вселяет в инвесторов уверенность в дальнейшем росте экономики.



Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

Процентная ставка в Соединенных Штатах находится на уровне 0,25%. В ближайшее время **изменений в монетарной политике ожидать не приходится**. По мнению FOMC, относительно низкую процентную ставку можно поднять после понижения уровня безработицы до 6.5%. Хотя безработица и снижается небольшими темпами, маловероятно, что показатель в 6.5% будет достигнут в ближайшем будущем.

Что касается потолка госдолга США, 19 мая истек установленный февральским соглашением срок по безлимитным заимствованиям Минфина, и теперь правительство будет вынуждено руководствоваться текущими цифрами планки - порядка \$16,7 трлн. Глава Минфина Джек Лью полагает, что **экстраординарные действия должны позволить правительству выполнять все свои обязательства** по крайней мере до 2 сентября.

Индекс DAX: рост на данных по ВВП Еврозоны

Индекс DAX **смотрится более уверенно** и продолжает обновлять исторические максимумы с 8 мая 2013 года. Этому способствуют данные по ВВП региона, которые за первый квартал 2013 года вновь оказались в негативной зоне, составив -0,2%. Германия отметилась незначительным ростом – на 0,1%, что помогло ей избежать технического определения рецессии, но экономическая активность во Франции и Италии понизилась на 0,2% и 0,5%, соответственно.

Технически индекс DAX выглядит достаточно неплохо. В мае он шел поступательным движением вверх без откатов, **обновив при этом свой исторический максимум**.



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

Индекс Dow Jones: труднообъяснимый оптимизм

Промышленный индекс Dow Jones на фоне неплохих статистических данных продолжает восходящее движение. Инструмент демонстрирует неплохой рост уже четвертую неделю подряд. Внушительный подъем американского фондового рынка спровоцировал рост акций на 16% с начала года. **Оптимизм в таком масштабе, даже с учетом неплохих макроэкономических данных, трудно объяснить.** С сентября 2011 года средняя прибыль на акцию на американском фондовом рынке осталась практически на том же уровне, тогда как

цены на акции выросли в среднем на 30%. На дневном графике видно, что весь май наблюдался рост без откатов. Дальнейшее движение индекса будет зависеть, в большей степени, от выхода макроэкономических данных. При хороших новостях можно ожидать продолжения движения индекса вверх. **С технической точки зрения** видно, что в ближайшее время можно ожидать откат до уровня локальной линии восходящего тренда - 15200 пунктов. При более глубокой просадке, уровень сопротивления будет находиться в районе второй линии восходящего тренда - на уровне 15000 пунктов.



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

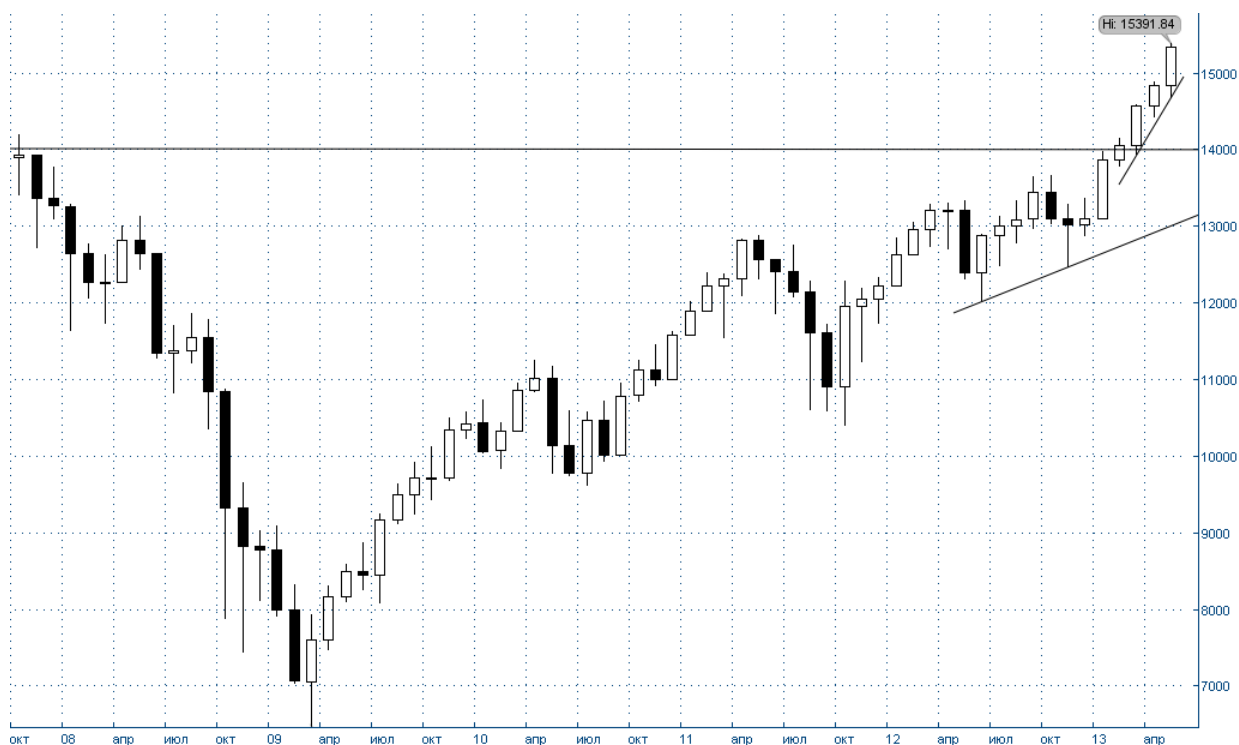


Рис. 7. Американский фондовый индекс Dow Jones, месячный график.

На месячном графике можно увидеть, что индекс растет шестой месяц подряд и **в ближайшее время возможна более глобальная техническая коррекция** к уровням 1500 и 1400.

Месяц позитива для фондового рынка

В целом месяц был достаточно позитивным для американского фондового рынка. Выделяя отдельные сектора американской экономики,

наибольшую активность продемонстрировали **сектор промышленных товаров**, а также **финансовый сектор**. Акции компаний, которые входят в эти сектора, выросли за месяц более чем на 9,8% и 8,9%, соответственно. Неплохо смотрится **технологический сектор**, который прибавил за месяц 8,4%. А вот **сектор утилит**, на фоне роста фондового рынка, продемонстрировал крайне неуверенную динамику – акции за месяц подорожали в среднем лишь на 0,5%.

*В заключении хотелось бы отметить, что **в данный момент покупка акций американского фондового рынка выглядит несколько опасной**. За последние месяцы мы наблюдали внушительный рост американских площадок, без глубоких технических коррекций. Американский рынок акций находится на своих исторических максимальных значениях, поэтому перед покупкой целесообразно дождаться технической коррекции.*

FT#

Неизбежная плата за Абэномику

(Колонка биржевого аналитика)

ForTrader: В недавнем экономическом отчете Банк Японии пятый раз подряд повысил оценку японской экономики. Правительство бодро рапортует об успехах «Абэномики», трейдеры и инвесторы продают японскую иену, умиляясь ее стабильному снижению. Тем не менее, не все так радужно, как кажется на первый взгляд. С апреля 2013 года, после объявления Банка Японии «количественного и качественного денежно-кредитного



смягчения», волатильность японских облигаций увеличилась, а доходность выросла почти в два раза. После того, как глава ФРС Бен Бернанке заявил, о возможном сокращении программы QE3, ставки по десятилетним японским облигациям достигли отметки 1%. В результате фондовый индекс Nikkei 225 рухнул на 7,32%, что стало самым серьезным падением с марта 2011 года. Для стабилизации ситуации банк Японии влил на рынок облигаций 2 трлн. иен (19,4 млрд. долларов) и заявил о готовности выделить еще 810 млрд. иен для поддержки долгового рынка. По мнению аналитиков, эти события являются угрозой для роста делового и потребительского доверия, а также создают серьезные проблемы для восстановления японской экономики, поскольку монетарные власти устраняют не причину, а лишь последствия.

Как Вы считаете, является ли сложившаяся ситуация результатом просчетов Банка Японии и его руководителя Харухико Курод, в погоне за целевым уровнем инфляции, упустившими из виду долговой рынок, или все идет по «абэномическому» плану? Какие, на Ваш взгляд, адекватные меры должен принять финансовый регулятор для стабилизации рынка облигаций, и как это может отразиться на позициях японской валюты?

Поддержка экономики: бесплатный сыр закончился

А.К.: Нельзя назвать просчетом ту ситуацию, что сложилась на фондовых и долговых площадках. Более того, на мой взгляд, не стоит ругать правительство Японии, которое стало инициатором

политики ЦБ, приведшей к серьезному сокращению уровня доходов японцев, оцененному в других валютах. Японцы долгое время проводили политику умеренных и постепенных мер, **исчерпав традиционные способы поддержки экономики.** В их распоряжении остались инструменты, которые будут дорого

обходиться либо правительству, либо домохозяйствам. Бесплатный сыр кончился.

Тут моя позиция не изменилась за прошедшие месяцы: **двухпроцентной инфляции можно добиться**, однако платить за это придется домохозяйствам и местным корпорациям. Они все также вынуждены покупать сырье за рубежом, правда, теперь по значительно более высоким ценам (на нефть эти цены близки к историческим максимумам). Правда, есть признаки, что **на текущих уровнях на ближайшие месяцы этот спад иены уже завершен**.

Рискну предположить (как я и говорил ранее), очень редко правительства развитых стран инициируют ослабления собственных валют более чем на 20-25% за год. Сейчас иена подошла к этим цифрам, и **чиновники, комментирующие ее курсы, стремятся дать понять рынкам, что этого уже достаточно**. Выражается это как раз в словах о том, что они довольны реакцией рынка. Куроде, главе ЦБ, тоже ничего не остается, как рапортовать об успехах, хотя нужно очень постараться, чтобы их разглядеть и еще сложнее отделить эффект текущей экономической политики Японии от естественного улучшения за счет ускорения роста Китая и США.

Спад иены: главное – не прозевать остановку

Если же говорить о минусах для долгового рынка, то тут пока еще рано говорить о серьезных подвижках. Дело в том, что уже до начала Абэномики и наиболее ее активной части при Куроде, **этот рынок уже был перекошен в другую сторону**, где доходность облигаций была крайне низкой по историческим стандартам. Теперь для политиков важно приостановить падение иены и подвижки в этом направлении на рынках. Увидеть, правильно ли движется экономика, позволить изменениям просочиться на другие уровни. Лишь затем можно принимать решение о дальнейшем усилении стимулов, либо о сохранении статус-кво.

Таким образом, я не считаю, что в настоящий момент требуются системные меры по стабилизации долгового рынка. Главное, дать понять участникам, что **политики считают нынешнее снижение иены достаточным**. Одно только это способно стабилизировать ситуацию. Курс валюты уже уравновешен. Теперь следующий шаг за другими рынками, а они должны последовать, так как форекс, зачастую, первым реагирует на изменения и первым же «забывает» о некогда популярных трендах.

FT#

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК:

майская суматоха продолжится и в июне

(Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

Последний месяц весны оказался турбулентным для валютного рынка и рынков акций.



Возможное сокращение программы QE – главное событие мая

Обсуждение перспектив сокращения программы ФРС по выкупу гособлигаций стало, пожалуй, лейтмотивом мая. Каждый релиз американских экономических показателей сопровождался размышлениями о том, как это повлияет на действия Бернанке и компании. Глава ФРС подтвердил возможность замедления количественного смягчения при условии признаков стабильного роста экономики Соединенных Штатов. Протокол заседания FOMC усилил страхи участников рынка: ряд руководителей

ФРС выразили желание снизить объемы QE3 уже на июньском заседании. Индекс S&P 500 упал на новостях на 1.1%, европейские индексы потеряли на 2-3% за один день, а японский рынок рухнул на 7%. Тем не менее, пока такая возможность является, скорее, гипотетической.

Америка порадовала рынки ростом числа занятых в апреле на 165 тыс., снижением уровня безработицы до 7.5%, а также увеличением розничных продаж, продаж новых домов и числа заказов на товары длительного пользования. Некоторое беспокойство вызывает снижение инфляции на 0.4%.

Доллар США пользуется немалым успехом на фоне ожиданий того, что

американский Центробанк может начать отходить от QE. Индекс доллара (DXY), показывающий динамику американской валюты по отношению к валютам основных торговых партнеров, Соединенных Штатов, достиг **максимума почти за 3 года**. Среди основных валют, доллар сильнее всего укрепился против австралийского и новозеландского долларов, а также японской иены и швейцарского франка. По данным Минфина США, доля американских акций и облигаций в руках иностранцев увеличилась с 2005 г. более чем в 2 раза. Доходность по 10-летним казначейским облигациям США достигла 2.18% – максимального уровня с апреля 2012 г. Госдолг США вновь достиг потолка в \$16.4 трлн. 19 мая, но экстренные меры, принятые министерством финансов, **позволят американским финансам продержаться на плаву до осени**. Таким образом, в отличие от двух предыдущих лет летом в Америке не будет напряженности, связанной с долговым кризисом.

По данным CFTC, в мае чистые длинные позиции по американскому доллару росли три недели подряд и, в результате, достигли самого высокого уровня с 2008 г. (\$41 млрд.). Чистые короткие позиции по евро заметно выросли и по данным на 14 мая составили 81 тыс. контрактов. Чистые шорты по фунту, иене и франку также значительно выросли, тогда как шорты по канадскому доллару – сократились. Позиции спекулянтов по австралийскому доллару в мае в первый раз с июня 2012 г. стали короткими. Лонги по новозеландцу сократились.

EUR/USD: среднесрочный боковик

Основные события мая:

Европейский Центробанк **снизил базовую процентную ставку** на 25 б.п. до рекордно низкой отметки в 0.50%. Ставка по депозитам осталась на нулевом уровне. При этом президент ЕЦБ Марио Драги намекнул на **возможность установления отрицательных ставок по депозитам** с целью стимулирования кредитования реального сектора европейской экономики.

Деловая активность в производственном секторе еврозоны несколько улучшилась, однако индекс менеджеров по закупкам (PMI) по-прежнему находится в зоне спада (ниже 50 пунктов). **Регион погряз в рецессии:** ВВП валютного союза сократился в первые три месяца 2013 г. в квартальном выражении на 0.2%, а за год – на 1.0%. По прогнозу Еврокомиссии, ВВП еврозоны в этом году сократится на 0.4% после спада на 0.6% в 2012 г.

В то же время, **крупнейшая экономика региона – немецкая – вышла в рост**, прибавив 0.1%, после того, как ВВП Германии сократился в IV кв. 2012 г. на 0.7%. Настрой деловых кругов страны вырос впервые с февраля, а немецкие компании стали более оптимистично относиться к перспективам евро на ближайшие три месяца. Еврокомиссия объявила о том, что даст Франции, Испании, Польше, Португалии, Нидерландам и Словении больше времени для сокращения расходов и приведения дефицита бюджета к целевым уровням.

Техническая картина:

При взгляде на недельный график видно, что пара EUR/USD находится в **среднесрочном боковике**, консолидируясь в рамках треугольника. В первый день мая единая валюта выкинула шип наверх, к \$1.3250, после чего медведи развернули евро вниз. После недели уверенного снижения 17 мая игроки на понижение попытались прощупать отметку в \$1.2800. Здесь евро все-таки удалось обрести опору. Остаток месяца европейская валюта провела в попытках преодолеть сопротивление в зоне \$1.2990/3000.

На дневном индикаторе Ишимоку видно, что сначала евро сдержала

вершина Облака, а потом, в середине мая, пара EUR/USD пробила его нижнюю границу. Пара торгуется **выше недельного Ишимоку**, однако оно сейчас слишком тонкое, чтобы быть серьезной поддержкой для евро. Прорыв поддержки в зоне \$1.2800/2750 откроет путь для нового снижения евро. Дальнейшая поддержка располагается на \$1.2750, \$1.2660 (61.8% Фибоначчи от подъема 2012 г., минимум ноября 2012 г.) и \$1.2500. Отметим **возможность формирования паттерна «голова и плечи»** с вершиной на \$1.3710 и с линией шеи в районе \$1.2770. Сопротивление лежит на \$1.3170, \$1.3200, \$1.3250 и \$1.3300.

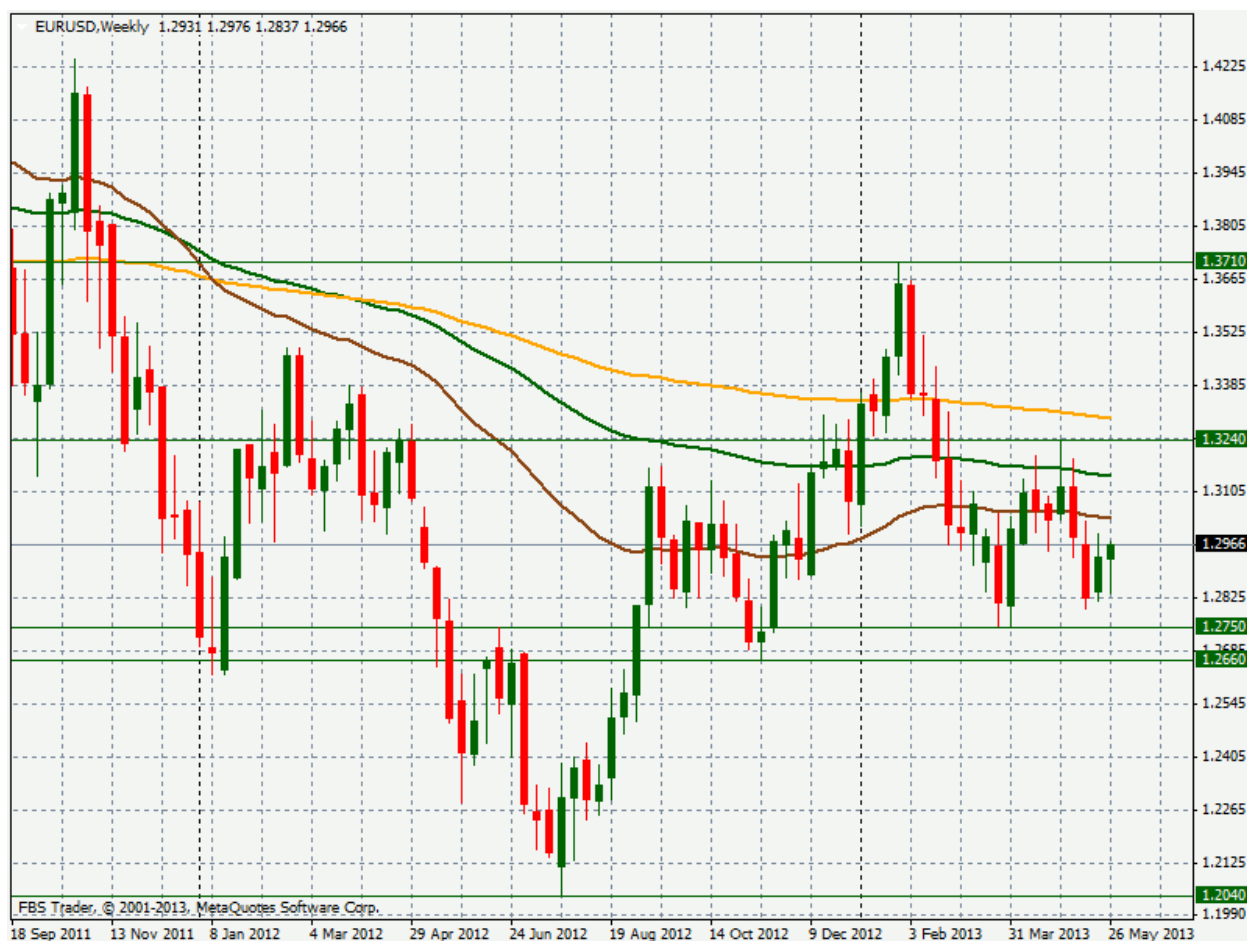


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

Наши ожидания:

Главные драйверы курса в начале лета будут все те же – политика ЕЦБ и ФРС. Заседание Европейского Центробанка состоится уже 4 июня. Ключевым вопросом является, **пойдет ли ЕЦБ на отрицательные процентные ставки**. Отметим, что подобный шаг связан с серьезными рисками. Если Драги не станет торопиться со столь решительными действиями, у евро будет шанс продолжить консолидацию. **Долгосрочный прогноз по паре остается негативным.**

USD/JPY: продолжение восходящего тренда

Основные события мая:

На заседании Банка Японии было принято решение проводить операции, которые приведут к росту денежной базы примерно на 60-70 трлн. иен (\$585-683 млрд. по текущему курсу) ежегодно, а также оставить базовую процентную ставку на уровне 0-0.1% годовых. Протокол заседания Центробанка показал, однако, что **не все члены руководства BOJ уверены в возможности достижения инфляции на уровне 2% к 2016 г.**, т.к. «инфляционные ожидания могут непредсказуемым образом повлиять на реальный рост цен». Глава BOJ Курода заявил о намерении Банка Японии проводить гибкую политику в отношении объемов QE на фоне растущей доходности госбумаг.

На встрече министров финансов и глав центральных банков «Большой семерки» 10-11 мая представители крупнейших экономик мира

воздержались от критики усилий Японии по оживлению экономики.

Техническая картина:

Пара USD/JPY растет уже восьмой месяц подряд. В первую декаду мая она, наконец, **пробила наверх восходящий треугольник** с верхней границей на отметке 100.00. Этот уровень на протяжении месяца сдерживал напор покупателей, являясь сильным сопротивлением (50% Фибоначчи от снижения 2007-2011 гг.). 22 мая быки протестировали новый 4.5-летний максимум в 103.75 (чуть выше 200-месячной ЕМА), однако за этим рывком последовала коррекция к 101.00 и ниже. Отметка в 100.00 теперь, вероятно, будет играть роль **ключевой поддержки**, которую продавцам будет не так просто преодолеть. Обратите также внимание на вершину месячного Облака Ишимоку (100.18), область в 101.20/60 (минимумы 2000 и 2005 гг.). При подъеме выше майских максимумов целью станет отметка в 105.40 (61.8% Фибоначчи).

Наши ожидания:

В долгосрочной перспективе фундаментальная картина продолжает указывать на **продолжение восходящего тренда**: японская экономика явно слабее американской, японское руководство намерено продолжать проводить мягкую монетарную политику, тогда как ФРС рассматривает возможность сокращения стимулирования экономики. С точки зрения технического анализа, на месячном графике цены вышли в **зону перекупленности**, и есть риск коррекции. Бычий тренд будет оставаться в силе до тех пор, пока USD/JPY торгуется над 95.80.

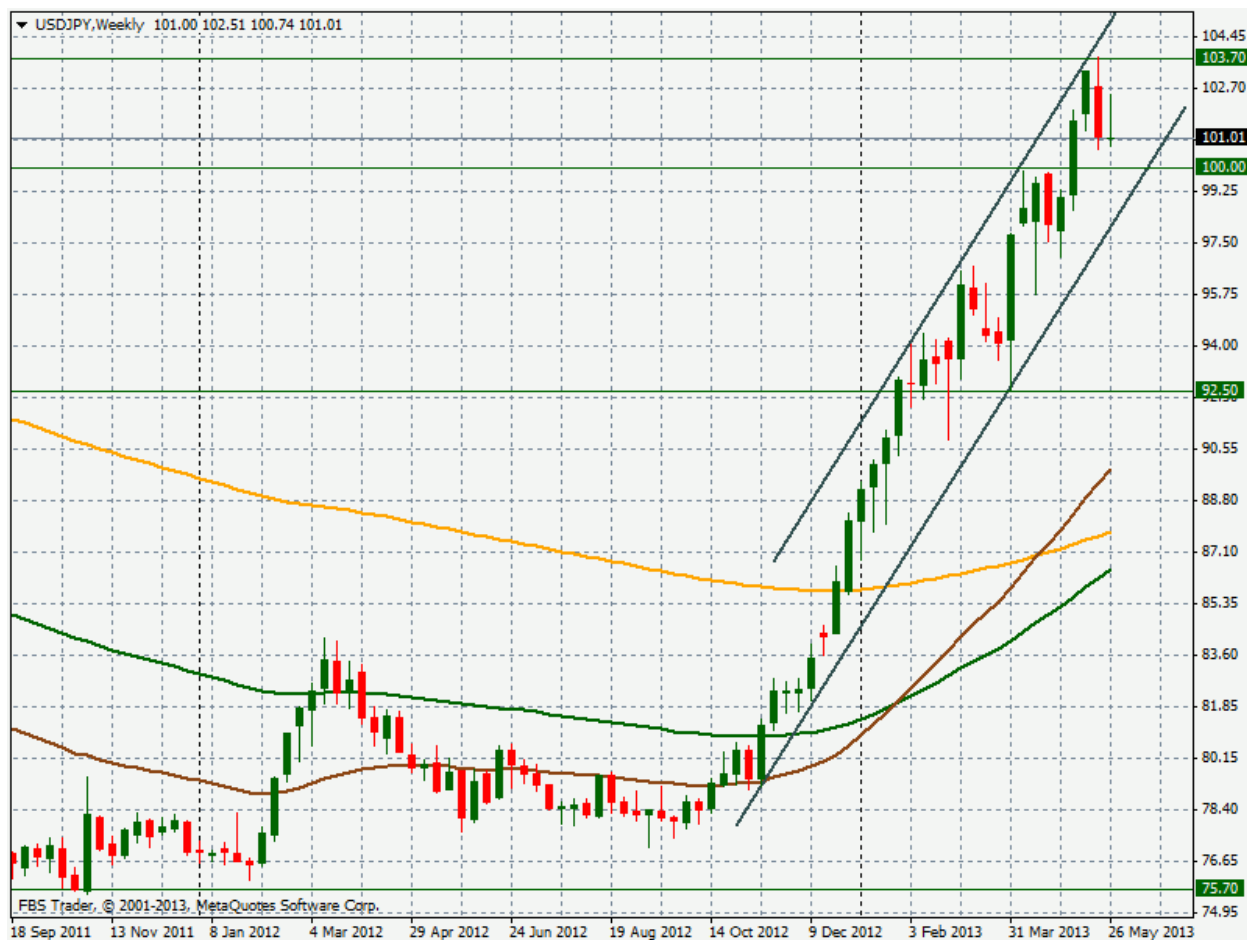


Рис. 2. Недельный график валютной пары USD/JPY.

GBP/USD: стремление к новым минимумам

Основные события мая:

Динамика пары GBP/USD определялась в мае, в основном, ожиданиями инвесторов по поводу Америки и ФРС. Банк Англии оставил базовую процентную ставку на уровне 0.5% годовых, а также сохранил прежний объем программы покупки активов на уровне 375 млрд. фунтов стерлингов (около \$583 млрд.), что фактически означает, что **программа в настоящее время приостановлена**. Скорее всего, новых шагов от британского Центробанка следует ожидать лишь после того, как в июле действующего

председателя британского ЦБ Мервина Кинга сменит глава Банка Канады Марк Карни. Индексы деловой активности в Соединенном Королевстве выросли, промышленное производство набрало обороты, а уровень безработицы снизился. В то же время, розничные продажи упали, дефицит торгового баланса увеличился, а инфляция оказалось ниже, чем предполагалось.

Техническая картина:

Пара GBP/USD **пробила вниз восходящий канал**, в рамках которого курс фунта восстанавливался с начала марта. Подъем пары завершился в районе \$1.5600 (максимум 28 апреля, 50% восстановления Фибо от снижения с

января по март), где фунт сформировал вершину. На своем пути вниз стерлинг пробил дневное Облако Ишимоку. Сильная психологическая поддержка на \$1.5000 остается **последним барьером**, отделяющим нас от цели \$1.4830 и более низких уровней. Если фунт все же найдет силы для коррекции, то выше \$1.5200 сопротивление будет располагаться на \$1.5260, \$1.5300 и \$1.5410 (максимумы середины апреля, 38.2% восстановления Фибо).

Наши ожидания:

По всей вероятности, **Америка продолжит задавать тон на рынке GBP/USD**, тогда как новости из Великобритании будут оказывать на фунт умеренное влияние. С точки зрения технического анализа возможно восстановление до \$1.5400 в рамках более широкой консолидации курса, но в долгосрочной перспективе мы ждем укрепления доллара США и **возобновления нисходящего движения** к новым минимумам.

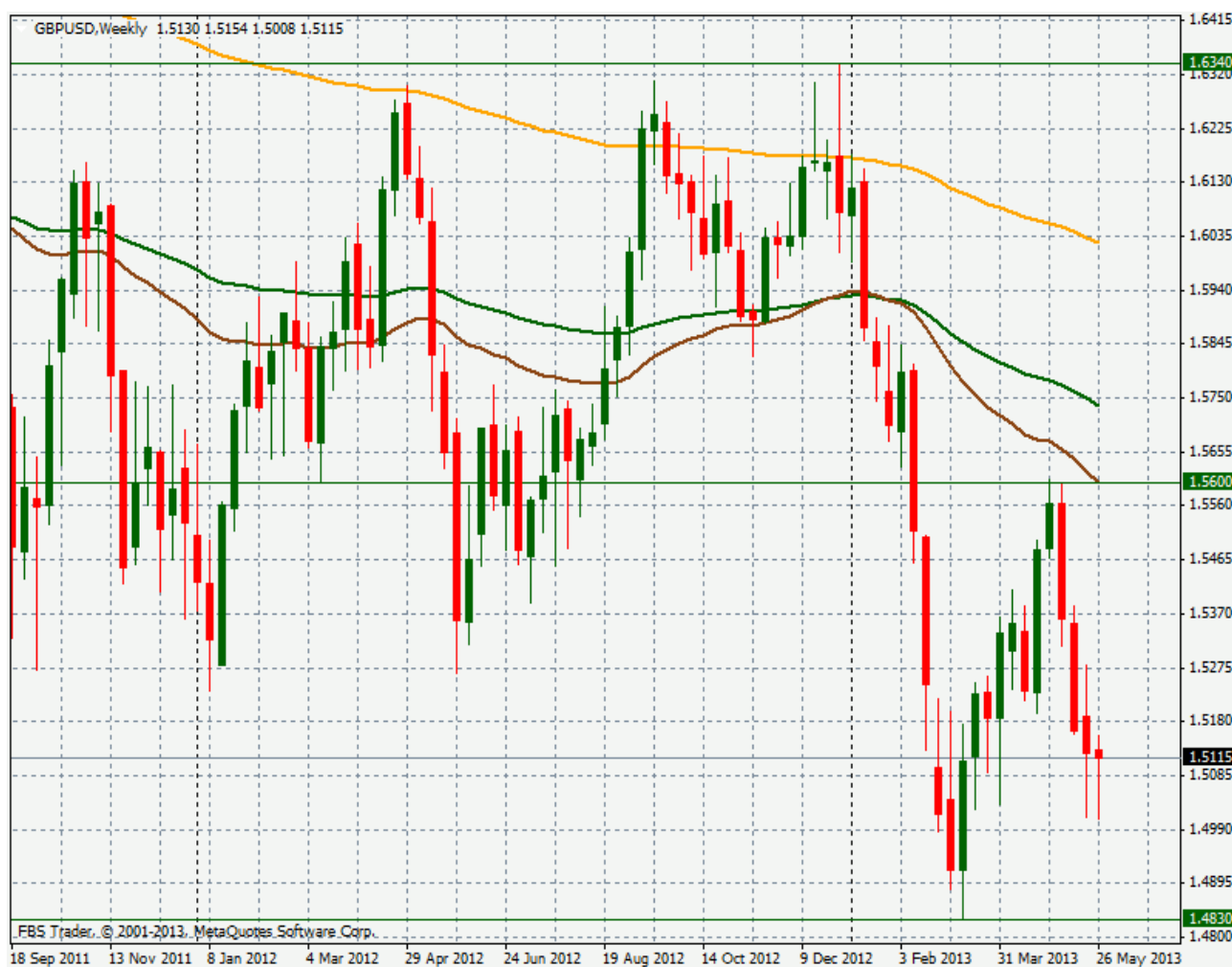


Рис. 3. Недельный график валютной пары GBP/USD.

AUD/USD: шансы на восстановление

Основные события мая:

Какие-то тенденции на рынке меняются, а какие-то продолжают существовать. Так, **динамика австралийского все еще очень зависит от ситуации в Китае**, который является основным рынком сбыта австралийского экспорта. Китайские показатели в последнее время указывают на **замедление роста экономики**. Индекс деловой активности от HSBC впервые

более чем за полгода оказался ниже отметки 50 пунктов. Премьер Госсовета КНР заявил, что плановый рост ВВП Китая на это десятилетие составляет 7% в год после повышения более чем на 10% в год в предыдущие десять лет. В самой Австралии инвестиции компаний (CAPEX) упали в I кв. на 4.7%.

Резервный банк Австралии **снизил процентную ставку** до рекордно низкого уровня в 2.75% в начале мая. РБА сократил стоимость финансирования в седьмой раз за последние десять месяцев.

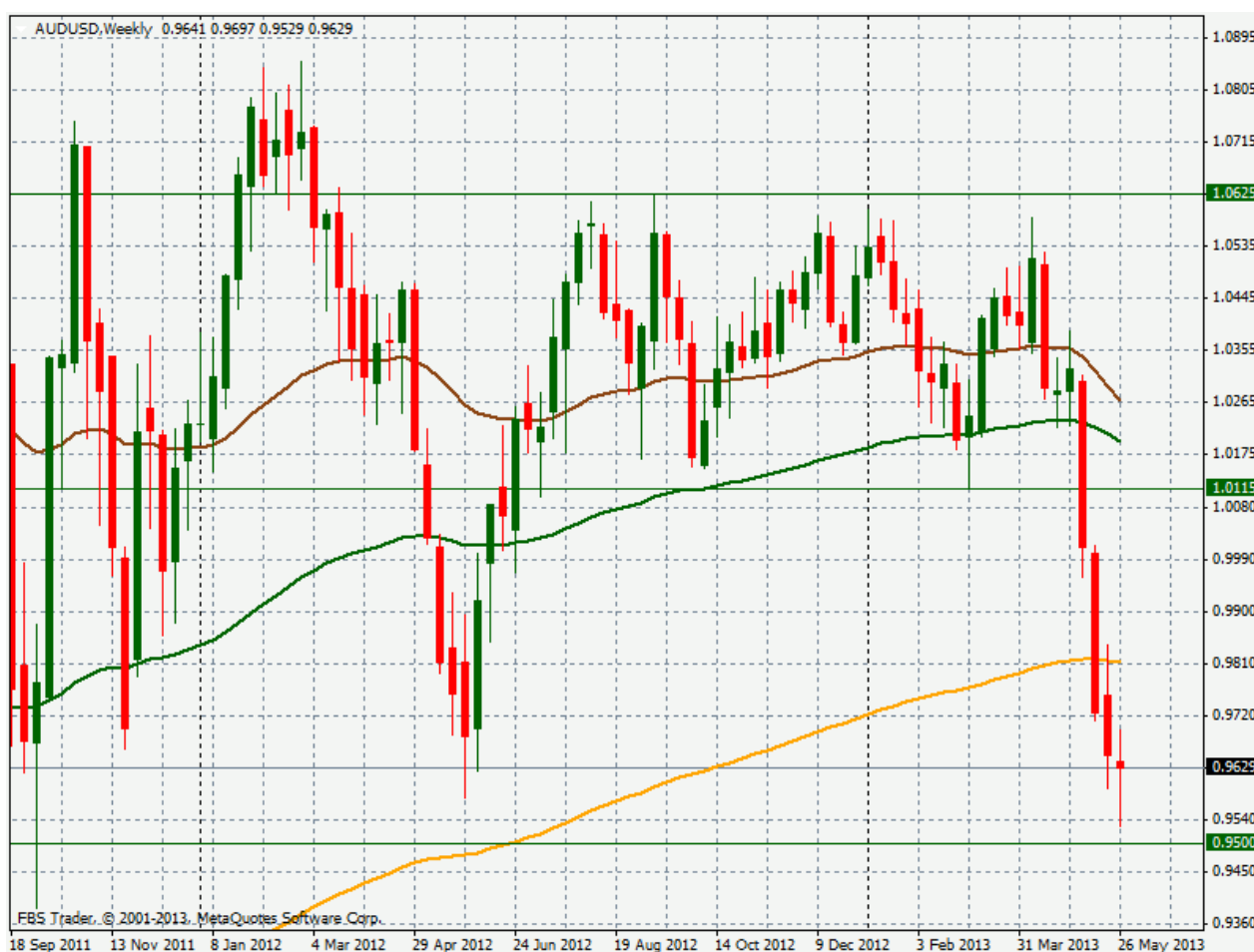


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

Техническая картина:

В прошлом месяце мы говорили о вероятном снижении австралийского доллара, однако вряд ли кто-то мог представить себе такое **мощное падение**, произошедшее, фактически, без коррекции. Пара AUD/USD открылась 1 мая на \$1.0370, а в конце месяца протестировала уровни ниже \$0.9600, потеряв более 800 пунктов. Австралиец **пробил важную линию поддержки**, проходящую по минимумам 2011 и 2012 гг. Соппротивление располагается на \$0.9880 (200-недельная скользящая средняя, 23% Фибо от подъема с 2008 по 2011 г.), \$1.0000 и \$1.0115. Ниже \$0.9528 вероятен спад к \$0.9142 (38.2% Фибо).

Наши ожидания:

Скорее всего, РБА продолжит следовать своему мягкому курсу. Хотя некоторые экономисты и говорят о возможности нового снижения ставок до 2.5%, мы считаем, что монетарные власти Австралии **не предпримут в июне никаких действий**. Некоторые экономические показатели уже начали улучшаться. При этом на экономике страны пока еще не сказались в полной мере эффекты от предыдущих понижений стоимости финансирования. Многое будет зависеть от новостей из Америки и перспектив USD, но у самого австралийца будет **некоторый шанс на восстановление**.

FT#



Не с кем обсудить торговлю на Форекс?

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

Евро: волновые цели на июнь

(Волновой анализ пары EUR/USD)

Каждая рыночная трансформация, каждый новый импульс, переходы от накопления к распределению, депрессия и экономический бум – всякая среда нестационарного ряда ценовых флуктуаций определена и достойно описана средствами **волновой теории Эллиотта**. Размечая волновые структуры логическими механизмами эмпирического закона, мы находим качественное решение задачи прогнозирования и понимания уникальной психологии каждого торгового инструмента, и в этом волновом обосновании найдет отражение наш успех в работе на рынке.

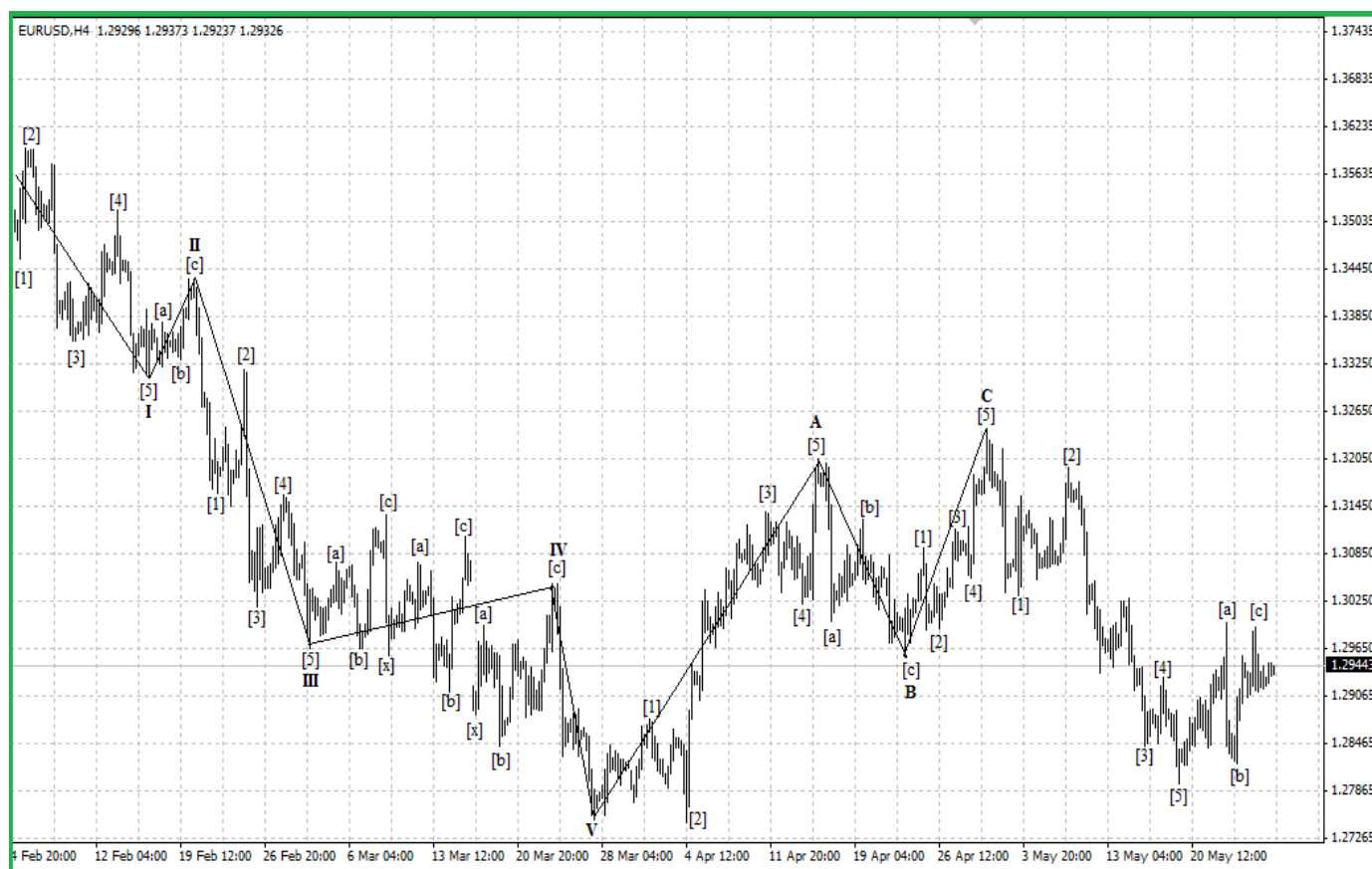
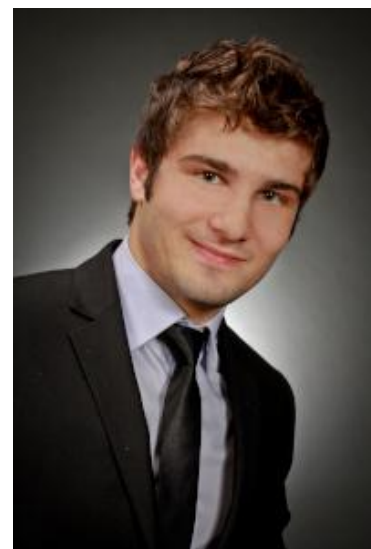


Рис. 1. График валютной пары EURUSD (H4).

Развитие волновой картины евродоллара явно указывает на наши правильные предыдущие прогнозы и дает уверенность в текущем анализе. Как видим, **на промежуточном волновом уровне был сформирован пятиволновой нисходящий импульс**, который успел уже логически откатиться плоской коррекцией. На старшем уровне мы пока определенно застряли в консолидации, но такой **уверенный медвежий шаг на промежуточном уровне дает шанс на дальнейшее развитие тенденции**. Разметим цели на предстоящий месяц согласно сложившейся волновой ситуации, учитывая все прямые и альтернативные варианты развития событий.

SELL: при пробитии отметки **1.2842** первой целью будет уровень **1.2770**, далее **1.2715**.

BUY: при пробитии отметки **1.2991** первой целью будет уровень **1.3053**, далее **1.3123**.

FT#



Есть свой форекс сайт?

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

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

[Зарегистрироваться >>](#)

Нефтяные перспективы: между Китаем и Ближним Востоком

(Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

Нефтяные колебания в мае оказались такими же ярко выраженными, как и месяцем ранее, и сырьевой рынок оставался таким же чувствительным и тонким, как и ранее. Вообще, эта весна для «черного золота» выдалась нервной и проблемной – когда еще инвесторы видели такие резкие скачки цен.



Фундаментальные факторы: Китай против Ливии

Между тем, сырьевой рынок продолжает оставаться между **двумя драйверами**, которые совершенно одинаково весомы для цен на нефть.

Прежде всего, Китай. Усиливающиеся разговоры о **вероятном замедлении темпов роста ВВП Поднебесной** не позволяют пока покупателям войти в рынок в полную силу. Статистика по Китаю не слишком уверенная, что дает подобным разговорам только дополнительное обоснование. Цифры по уровням промышленного производства в Китае вышли не самые радужные, и трейдеры расценили статистику как показатели замедления темпов роста ВВП страны.

Это, в свою очередь, может означать, что **Поднебесная вот-вот сократит спрос на сырье**, в том числе и в результате уменьшения внутренней потребности в нефти.

В том случае, если данные по ВВП Китая за второй квартал не оправдают ожиданий, **китайский фактор для нефтяного рынка станет едва ли не основным**.

Второй сильный драйвер - это **Ближний Восток, и в мае внимание на себя обратила Ливия**. Наблюдатели проводят параллели с африканским Сомали, но пока ясно одно: дестабилизация политической обстановки в регионе может отрицательно сказаться на поставках сырья на рубеж, и это будет играть в пользу роста цен на нефть.

Нефть WTI: прогнозируем продажи

Техническая сторона торгов фьючерсом на нефть сорта WTI не менее интересна. **Среднесрочный тренд в инструменте повышательный**, текущая цель движения – продажи к уровню 91.80 \$/баррель.

Детали графического анализа демонстрируют, что последняя комбинация японских свечей «бычья

контратака» реализовала ранее потенциал покупок до уровня 97.00 \$/баррель.

Текущая зона сопротивления находится на уровне 97.00 \$/баррель – предыдущая вершина и проторгованная зона сопротивления, на данном уровне образована разворотная графическая фигура «двойная вершина». **Текущая поддержка** проходит по диапазону 91.50-91.80 \$/баррель – проторгованные зоны основания.



Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.

Волновой анализ подчеркивает, что, **согласно теории волн Эллиота, отмечается реализация повышательного волнового цикла** от уровня 86.00 \$/баррель.

Первая волна покупок достигла отметки 88.50 \$/баррель. Вторая коррекционная волна показала тест уровня 87.75 \$/баррель. Третья волна покупок показала успешный тест цены в 94.00 \$/баррель. Четвертая коррекционная волна достигла уровня 90.05 \$/баррель. Пятая волна продемонстрировала тест отметки 97.00 \$/баррель.

Прогнозируем образование нового понижательного волнового цикла от уровня 97.00 \$/баррель.

Первая волна продаж достигла цены в 93.00 \$/баррель. Вторая коррекционная волна показала тест отметки 97.00 \$/баррель. Третья волна продаж нацелена на тест уровня 91.80 \$/баррель.

Согласно данным **индикатора Bollinger Bands**, произошел разворот от

верхней границы торгового диапазона. Руководствуясь правилами использования индикатора, после теста одной из границ канала **стоит торговать разворотное движение до середины канала** – границы канала сужаются.

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

Индикатор MACD отражает сохранение значения в положительной области, сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о снижении. На графике фьючерс находится в состоянии «бычьей дивергенции» с уровнем цен при значении индикатора выше нулевого уровня – **признак ослабления покупок и появления продаж**.

Осциллятор Stochastic вышел из зоны перекупленности.

Наша рекомендация: спекулятивные позиции на продажу в рамках выхода значения индикатора из зоны экстремумов (80 пунктов и выше). Иными словами, текущая цель восстановления на уровне 97.00 \$/баррель реализована. Прогнозируем продажи до зоны основания на 91.50-91.80 \$/баррель.

FT#

Российские фондовые индексы: пессимистичный сценарий

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)

Системный анализ российских индексов, который, благодаря администрации журнала (поклон в сторону редакции), позволяет видеть динамику инструментов, постоянно публикуется на страницах издания. Уверен, что тем, кто наблюдает, а тем более торгует, вполне будет интересно видеть и альтернативное мнение.



Внешний фон не в нашу пользу

Конъюнктура мировой экономики в прошедшем месяце складывалась не в пользу активов, номинированных не в американских долларах. Это касается и индексов РТС и ММВБ.

Впрочем, протестировав уровень 1350,00 оба индекса несколько откорректировались, как бы пытаясь попробовать пробить снизу трендовую линию. При этом **был сформирован локальный экстремум** – максимум, который в дальнейшем может выступить трендовой линией для понижения индексов. Особенно это заметно на дневных графиках.

Техническая сторона обзора

Для технического анализа динамики мной специально используется 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 коррекционные уровни Фибоначчи.

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

Индекс РТС: формирование долгосрочной нисходящей тенденции

Индекс РТС, протестировав уровень 1350,00, откорректировался,

сформировав экстремум и протестировав трендовую линию снизу. Конфигурация экстремума и его место расположения – возле пробитой трендовой линии и линии трендового индикатора, указывающего на краткосрочное направление (для недельного масштаба) вниз, – говорит о том, что, **скорее всего, тренд продолжится, и актив будет дешеветь.**

На недельном графике пробитый вниз треугольник оставляет актуальной **максимально пессимистическую цель 1000,00.** Но при этом, необходимо учесть повторное тестирование уровня 1350,00. И только его прорыв открывает цель 1200,00 с дальнейшей перспективой к вышеуказанной 1000,00. Кроме того, в

отдаленной перспективе остается актуальным уровень 830,00.

Стохастический индикатор «вынырнул» из зоны перепроданности, но при этом наблюдается **формирование дополнительного сигнала на разворот** в короткую сторону. А именно, пересечение основной линией индикативной сверху вниз, с последующим «заныриванием» обратно в зону перепроданности. Такое поведение индикатора **подтверждает графические построения в сторону снижения.**

Можно утверждать, что май сформировал или, вернее, **задал понижательную динамику актива на следующий месяц, как минимум.** А то и до конца текущего квартала.



Рис. 1. Индекс РТС. Недельный график. Формирование экстремума.

На дневном тайм-фрейме после коррекции просматривается **формирование двойной вершины.** Вторая вершина выступает опорной точкой для начала нисходящего канала. Коррекция отработала 50% падения и, скорее всего, цена готовится к повторному штурму (тестированию) уровня 1210,00.

В случае положительного теста, мы получим автоматический успех в тесте недельного уровня 1250,00, что и будет нам сигналом к **началу понижательного сценария** к отметке 1200,00 с перспективой снижения к 1000,00.

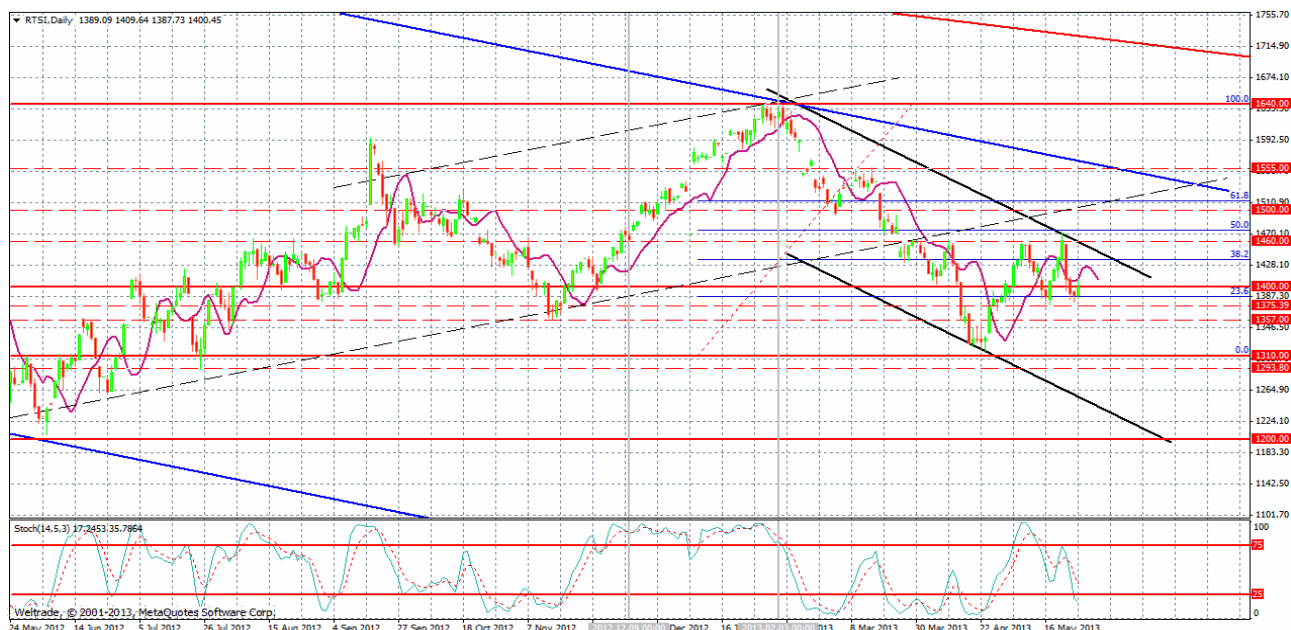


Рис. 2. Индекс РТС. Дневной график.

Stochastic на дневном тайм-фрейме, сгенерировав дополнительный сигнал в районе 50%, **пытается зайти в зону перепроданности**. Что, в случае успеха, покажет значительное **превалирование продаж над покупками**.

Таким образом, дневная динамика также демонстрирует стремление актива к дальнейшему снижению.

Индекс ММВБ: оптимистичная цель при пессимистичном сценарии

Как обычно, динамика движения индекса ММВБ очень близка к динамике индекса РТС.

Более того, на недельном графике индекс один в один тестирует снизу нижнюю линию треугольника (черные пунктирные линии), аналогично пытаясь отбиться как от линии фигуры, так и от линии индикатора.

Целевой ориентир немного скромнее, чем у РТС. Даже, можно сказать, более оптимистичен, при пессимистическом сценарии. 1100,00 – цель пробитого треугольника. В то же время, 850,00 как глубокая пессимистическая цель, остается в силе.

В ближайшее время нас ждет повторное тестирование уровня 1350,00. Его прорыв и будет **началом развития пессимистического сценария**.

Дополнительным сигналом выступит «заныривание» Stochastic в зону перекупленности, сразу после формирования дополнительного сигнала – пересечения основной линией сигнальной сверху вниз. Впрочем, в отличие от индекса РТС, данный сигнал менее явный и требует больше времени для реализации.



Рис. 3. Индекс ММВБ. Недельный график.

На дневном тайм-фрейме цена достигла линии второго канала, и, при формировании двойной вершины после коррекции, достаточно четко его отработала, за исключением выброса

(ложного пробоя). Поэтому можно считать, что **новый трендовый канал уже сформирован**, и его ширина равна ширине двойного канала (синий пунктир вниз) предыдущих построений.

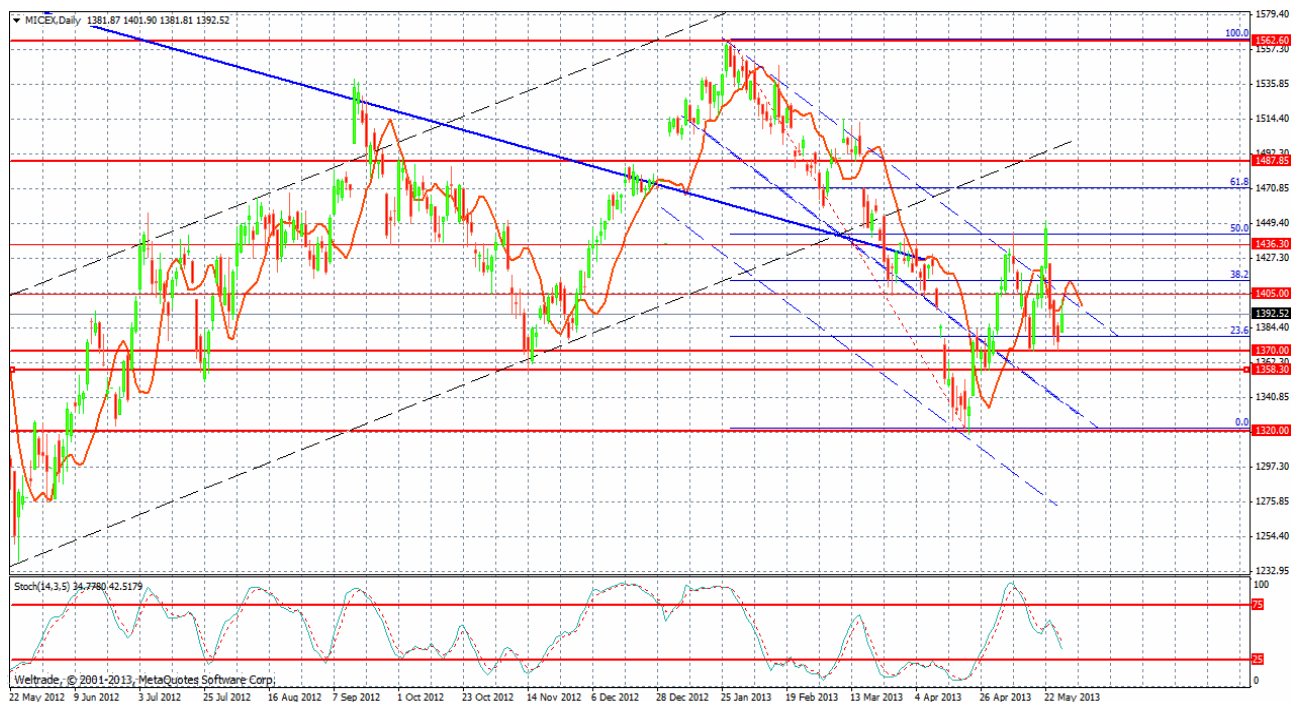


Рис. 4. Индекс ММВБ. Дневной график.

Stochastic, построенный на дневном графике индекса ММВБ, также **значительно отличается от аналогичных построений на графике индекса РТС**, несколько задерживаясь в развитии. Поэтому, можно считать, что индекс РТС в следующем месяце будет поводом для индекса ММВБ.

Тестирование основания двойной вершины выглядит также более проблематичным, и возможно, в случае отсутствия сильных фундаментальных причин, будет неоднократным.

*«Так уж сложилось в этом году, что **последняя неделя месяца является определяющей для анализируемых активов**. Так было и в феврале, и в марте. Именно такая картина сложилась и в апреле. Последняя неделя апреля задает границы для флетового движения на протяжении мая».*

*Это **цитата из моего предыдущего анализа**. Как видите, тенденция продолжается. Уверен, что окончание мая также задаст динамику на весь следующий месяц.*

Профитных вам сделок, дамы и господа!

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!

«Продавай в мае...» или чего ждать от «китов рынка» в июне

(Поход за прибылью на отечественный фондовый рынок)

Все готовятся к лету. Дачники высадили рассаду, девушки подтянули фигуры, а трейдеры вспоминают биржевую мудрость – **«продавай в мае и гуляй»**. Год назад на биржевых ресурсах я уже приводила статистику срабатывания этой поговорки для российского индекса РТС. Пришло время обновить и усовершенствовать эти статистические выкладки.



Продали в мае – результат неутешительный

Так как поговорка не дает точных указаний, когда продавать бумаги - в начале мая, в конце или пытаться ловить максимум месяца, для продажи **рассмотрим три варианта**, проанализировав статистические данные с 1996 года по индексу РТС.

Продав акции **в начале мая**, в 9 случаях можно было недополучить в среднем 24,2%, в 8 случаях не понести убыток в среднем 19,8%.

Продав акции **по максимальной цене мая**, в 6 случаях можно было недополучить в среднем 14,65%, в 11

случаях не понести убыток в среднем 16,85%.

Продав акции **в конце мая**, в 12 случаях можно было недополучить в среднем 13,98%, в 5 случаях не понести убыток в среднем 24,98%.

Итак, слушать рыночную мудрость о том, когда продавать и когда гулять, стоит только в том случае, если у вас есть волшебный шар, предсказывающий пики рынка. Хотя, в таком случае вы вряд ли читали данный обзор. Справедливости ради отмечу, что если лето на российском рынке все-таки отмечается снижением котировок, то это снижение пусть и условно, но **перекрывает доходность прибыльных летних периодов**.

Показатель	Продажа в начале мая	Продажа по пику мая	Продажа в конце мая
1996	79,2	12,8	26,3
1997	35,5	23,8	27,4
1998	-79,2	-79,2	-65,7
1999	0,3	-1,6	5,4
2000	4,3	3,6	24,7
2001	13,4	0,4	0,4
2002	-14,7	-22,6	-15,8
2003	25,2	14,7	15,7
2004	-8,3	-8,3	0,4
2005	33,6	32,6	32,6
2006	-6	-8,2	10,9
2007	0,8	-0,2	8,2
2008	-22,2	-33	-32,3
2009	25,5	-1,3	-1,3
2010	-4,5	-4,5	4,7
2011	-13,8	-13,8	-9,8
2012	-9,72	-12,7	11,09

Рис. 1. Летняя динамика индекса РТС.

Показатель	FIRST	MAX	LAST
Убыточное лето	-19,80	-16,85	-24,98
Прибыльное лето	24,2	14,65	13,98

Рис. 2. Средний процент изменения летом.

Показатель	FIRST	MAX	LAST
Убыточное лето	8	11	5
Прибыльное лето	9	6	12

Рис. 3. Соотношение прибыльных летних периодов к убыточным.

Акции в июне: языком статистики

Общее летнее настроение понятно. Давайте посмотрим, как традиционно ведут себя в первый летний месяц киты рынка – акции «Сбербанка», «Газпрома» и ГМК «Норильский никель».

Быстрые и простые подсчеты **избавят нас от стратегических ошибок и лишних предубеждений**. Сравнив цены в начале июня и по его закрытию, мы получили следующие результаты (см. рис. 4-6).

Расчеты по «Сбербанку» с 1999 года показали, что в 9 случаях в июне акции росли в среднем на 13,74%, и в 5 случаях падали в среднем на 10,67%. Учитывая соотношение количество июней, в которые котировки показывали рост и падение, **среднесрочные ставки на рост обыкновенных акций эмитента в первый летний месяц вполне обоснованы**. Но нельзя сказать, что прибыльные июни существенно перекрывают показатели убыточных, так что не передерживайте акции, если что-то пойдет не так.

Показатель	Открытие июня	Закрытие июня	% изменения
1999	0,55	1,03	87,27
2000	1,11	0,98	-11,71
2001	1,07	1,1	2,80
2002	5,4	5,3	-1,85
2003	8,12	8,47	4,31
2004	11,38	11,73	3,08
2005	18,5	19,18	3,68
2006	43,2	45,95	6,37
2007	102	91,8	-10,00
2008	85,12	74,29	-12,72
2009	45,91	38,08	-17,06
2010	70,43	76,5	8,62
2011	100,05	101,75	1,70
2012	81,6	86,39	5,87
Средний прирост июня			13,74
Среднее падение июня			-10,67

Рис. 4. Поведение акций «Сбербанка» в июне.

Расчеты по «Газпрому» с 2006 года показали, что в 2 случаях в июне акции росли в среднем на 8,79%, и в 5 случаях падали в среднем на 5,66%. Если

индикаторы вашей стратегии дадут в начале июня сигнал на покупку акций «Газпрома», **будьте предельно осторожны**. Не идите ва-банк!

Показатель	Открытие июня	Закрытие июня	% изменения
2006	287,56	281,83	-1,99
2007	236,96	267,74	12,99
2008	359	341	-5,01
2009	182,84	155,79	-14,79
2010	158,19	149,1	-5,75
2011	205,42	203,87	-0,75
2012	147,01	153,76	4,59
Средний прирост июня			8,79
Среднее падение июня			-5,66

Рис. 5. Поведение акций «Газпрома» в июне.

Расчеты по ГМК «Норильский никель» с 2005 года показали, что в 4 случаях в июне акции росли в среднем на 7,27%, и в 4 случаях падали в среднем на 13,32%. Пятьдесят на пятьдесят? Только на первый взгляд! Ведь заметно, что если в июне придет падение котировок, то оно

легко перекроет возможную прибыль. Так, что **в начале июня можно искать сигналы на короткую продажу** ГМК «Норильский никель». Эта позиция наиболее оправданна прошлой динамикой бумаг.

Показатель	Открытие июня	Закрытие июня	% изменения
2005	1650	1737	5,27
2006	3489	3243	-7,05
2007	4813	5359	11,34
2008	7028	5905	-15,98
2009	3553	2820	-20,63
2010	4974	4495	-9,63
2011	7040	7295	3,62
2012	4940	5376	8,83
Средний прирост июня			7,27
Среднее падение июня			-13,32

Рис. 6. Поведение акций ГМК «Норильский никель» в июне.

История приведенных бумаг мала и я не претендую на то, что мои выкладки – это главный критерий принятия торгового решения. Но, думаю, в каких-то моментах они придадут вам больше уверенности в ваших торговых действиях и будут одной из частичек ваших биржевых побед!

FT#

Драгоценные металлы: прогноз по всем металлам понижен

(Анализ рынка драгоценных металлов)

Отслеживая динамику подъема или спада стоимости драгоценных металлов, можно сделать вывод о том, в каком состоянии находится мировая экономика. Особенно хорошо прослеживается определенная параллель на золоте — оно, как и доллар, вместе с нефтью, является **неотъемлемой частью инвестиционного портфеля** большинства развитых, а также развивающихся стран. Как только происходит малейшее изменение в стоимости нефти или доллара (порой, данные понятия можно объединить в термин «нефтьдоллар»), происходит и изменение стоимости драгоценных металлов. Как показывает практика, драгоценные металлы очень чутко реагируют на любое, даже малейшее колебание вышеуказанных активов.



Золото: причин для активного роста нет

После тяжелого спада в апреле, все драгоценные металлы переживают не самые лучшие времена, и золото в данном случае не является исключением. Причины, которые были названы еще в апреле, по большей части подтвердились большинством экспертов, как в России, так и за рубежом. **Основным «виновником» спада стоимости золота и других металлов является в достаточной степени окрепший доллар.** Подозрения, выраженные мной еще зимой 2013, также подтвердились: **драгоценные металлы перестают быть важным инвестиционным инструментом**, т.к. необходимости в резервной валюте практически нет. Это не означает, что золото будет полностью выведено из обихода — напротив,

обменные операции с участием валюты или сырья (Турция, например, часто пользуется обменом золота на сырье, без участия валюты в операциях) сохранятся и будут использоваться дальше в прежнем режиме. Однако **причин для активного роста**, или, хотя бы, сохранения позитивной тенденции для драгоценных металлов сейчас нет.

В подтверждение своих слов можно привести несколько фактов, говорящих «за» данную точку зрения: **крупные инвестиционные фонды в мае активно снижали количество своих золотых запасов.** И если инвестиционные активы одного из крупнейших фондов SPDR Gold Trust были сокращены в мае на 12%, то в некоторых других фондах (BlackRock, Northern Trust) активы были сокращены наполовину.

Итак, начав торговаться в мае с отметки \$1460 за тройскую унцию, золото неуверенно росло до середины месяца, где в очередной раз произошел **прогнозируемый всеми спад** до показателей середины апреля и даже ниже — 17.05 золото достигло стоимости \$1354.8 за тройскую унцию, побив рекорд апреля всего на несколько долларов. После небольшой коррекции оно остановилось в ценовом диапазоне \$\$1380-1390, где и продолжает торговаться до сих пор.

Позитивный прогноз на июнь представить достаточно сложно, т. к. даже если золото слегка подрастет в цене (например, за счет снижения активности покупок со стороны Центробанков, т. к. до сих пор спрос сохраняется только в Индии и Китае, причем в Индии уже принимаются активные меры по ограничению импорта золота), то все равно это будет незначительным изменением котировок, поскольку **явной тенденции и особых причин для роста металла нет**. Наиболее вероятное значение на июнь — ценовой коридор между \$1390 и \$1420 с краткосрочными ростоми стоимости до \$1440.

Как инвестиционный инструмент золото на июнь порекомендовать снова достаточно тяжело, т. к. **единственное, на чем сейчас еще реально можно заработать, так это на падении GOLD**. Рискованные позиции на покупку при незначительном повышении выглядят действительно «рискованными». Наиболее вероятная тактика работы с золотом в июне — дожидаться краткосрочных подъемов и открывать короткие сделки, т. е. продавать.

В качестве ремарки стоит немного подробнее рассказать об апрельских событиях. Как и было сказано, **Центробанки некоторых стран действительно активно покупали золото**: покупателями являлись Россия, Казахстан, Турция, Греция, Азербайджан, Белоруссия и Украина (последняя, кстати, вошла по объему золотовалютных запасов в первые 50 стран).

Россия приобрела, по оценочным данным, порядка 8,5 тонн, увеличив, таким образом, общий запас до 990 тонн. Центробанк Турции также не отстает по закупкам, объемы золотовалютного запаса оцениваются сейчас в более чем 420 тонн.

Но самым любопытным фактом является то, что **активным покупателем золота почти 4 месяца подряд является... Греция**. Если тенденция сохранится и в ближайшее время, **это может стать первым «звоночком» о том, что Греция может выйти из ЕС**, а золото стране необходимо для обеспечения собственной национальной валюты. Позволю себе напомнить, что евро как валюта для Греции не очень выгодна, поскольку для страны с текущей экономической ситуацией нынешняя валюта лишь связывает руки и продолжает вгонять в новые долги перед ЕС. Выход из союза и использование собственной национальной валюты может оказаться **радикальным, но верным решением**. В пользу этого мнения может говорить также и «кипрский» пример — большинство европейских стран теперь сначала крепко задумаются, а лишь потом будут принимать решения.



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

Серебро: пессимистичный прогноз

Серебро, как и положено данному драгоценному металлу, **полностью повторяет историю золота, но с еще большим размахом** (в данном случае — падением). Это не удивительно, т.к. несмотря на то, что серебро является драгоценным металлом, **для долгосрочных инвестиций оно используется гораздо реже, чем золото** (что не мешает Центробанкам многих стран держать определенное количество активов в серебре, хоть и во много меньшем объеме, чем активы золота).

Начав торговаться в мае с отметки \$23,64 за тройскую унцию, оно уверенно теряло в стоимости в течение всего месяца, докатившись до отметки \$22,22.

Более того, если у золота сохраняется вероятность небольшого улучшения (пускай и незначительного) в следующем месяце, то **у серебра такой тенденции пока нет, да и вряд ли предвидится**. Все дело в том, что серебро используется в основном для маржинальной торговли, а не в качестве инструмента для долгосрочного инвестирования.

На текущий момент Silver уже упал до уровня стоимости 2011 года. Если тенденция сохранится (а для этого есть основания), оно **может продолжить падение и в летний период**, достигнув уровня \$18, а возможно даже \$16 за тройскую унцию.

Основания для такого пессимистичного прогноза есть: аналитики JP Morgan официально понизили прогнозы фактически по всем

металлам. Для серебра ожидается падение стоимости минимум на 8-10% к концу года.

В качестве резюме можно посоветовать аналогичную торговую тактику для данного металла: активно наблюдать за пиками стоимости золота и

торговать короткими позициями на понижение, хотя это, так или иначе, будет сопряжено с определенным риском. В качестве инструмента для краткосрочного или долгосрочного инвестирования серебро в июне-августе пока порекомендовать сложно.



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

Платина: текущий тренд продлится недолго

Платина в мае сумела преодолеть очередной исторический парадокс стоимости (превышение стоимости золота над стоимостью платины) и начала уверенно торговаться с отметки \$1505 за тройскую унцию, однако не отличалась стабильностью, о чем уже говорилось в предыдущей статье (№74 – прим. ред). В течение месяца платина

несколько раз то теряла в цене, то отыгрывала позиции обратно. Порой перепады составляли около \$40. Однако **общая тенденция сказалась и на ней**, что привело к падению стоимости к концу месяца, возвращая платину к отметке \$1460 за тройскую унцию, хотя и с сохранением тенденции к определенному росту.

Несмотря на то, что на платину влияют те же самые факторы, что и на золото, сфера применения металла на

текущий момент несколько шире, и **как инвестиционный продукт платина имеет, на мой взгляд, вторичное значение.** Однако именно сфера применения не дает данному металлу опуститься в стоимости также интенсивно, как и золоту.

Поскольку прогнозы по всем металлам на конец года были снижены, это также **окажет влияние на стоимость металла не с лучшей стороны.** Наиболее вероятно, что платина будет торговаться в июне на уровне \$1475-1485 за тройскую унцию, однако возможны и кратковременные повышения стоимости до \$1500-1515.

В целом, тот факт, что сейчас платина торгуется на уровне окончания

предыдущего месяца можно воспринять даже вполне позитивно — **есть вероятность того, что после летнего сезона она снова подрастет в цене,** что сделает ее достаточно интересным вариантом инструмента для долгосрочных инвестиций.

На текущий момент с относительной долей риска можно попробовать торговать короткими позициями на повышение до уровня \$1480-1490, однако **не стоит полагаться на то, что такой тренд будет устойчивым.** Скорее всего, текущий тренд продлится не более чем 7-10 дней июня. Затем наиболее вероятно снижение до указанного ранее уровня.



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

Так или иначе, в июне платина может послужить относительно интересным инструментом для инвестирования, однако позиции не должны быть долгими. **Краткосрочные покупки могут принести прибыль**, хотя будут сопряжены с определенным риском.

Поскольку одним из наиболее активных поставщиков платины и металлов платиновой группы является **Великобритания**, очень часто металл может реагировать на любые изменения в экономике страны, а также на колебания курса фунта стерлингов относительно доллара. Так как в мае национальная валюта Великобритании несколько укрепилась по отношению к доллару, стоимость платины также подросла.

Палладий: четкий восходящий тренд

Палладий — металл, который входит в группу платиноидов, обладающий высокой спецификой применения (например, он активно используется в автопроме). По сравнению с предыдущими металлами, он **чаще показывает определенную стабильность и более четкий тренд**.

В мае палладий торговался очень уверенно, показывая восходящий тренд. Начав торговаться с отметки в \$698, палладий продолжал расти в течение всего месяца, остановившись на текущий момент на отметке \$757, т.о. показав **огромный потенциал к дальнейшему росту** и четкий восходящий тренд.

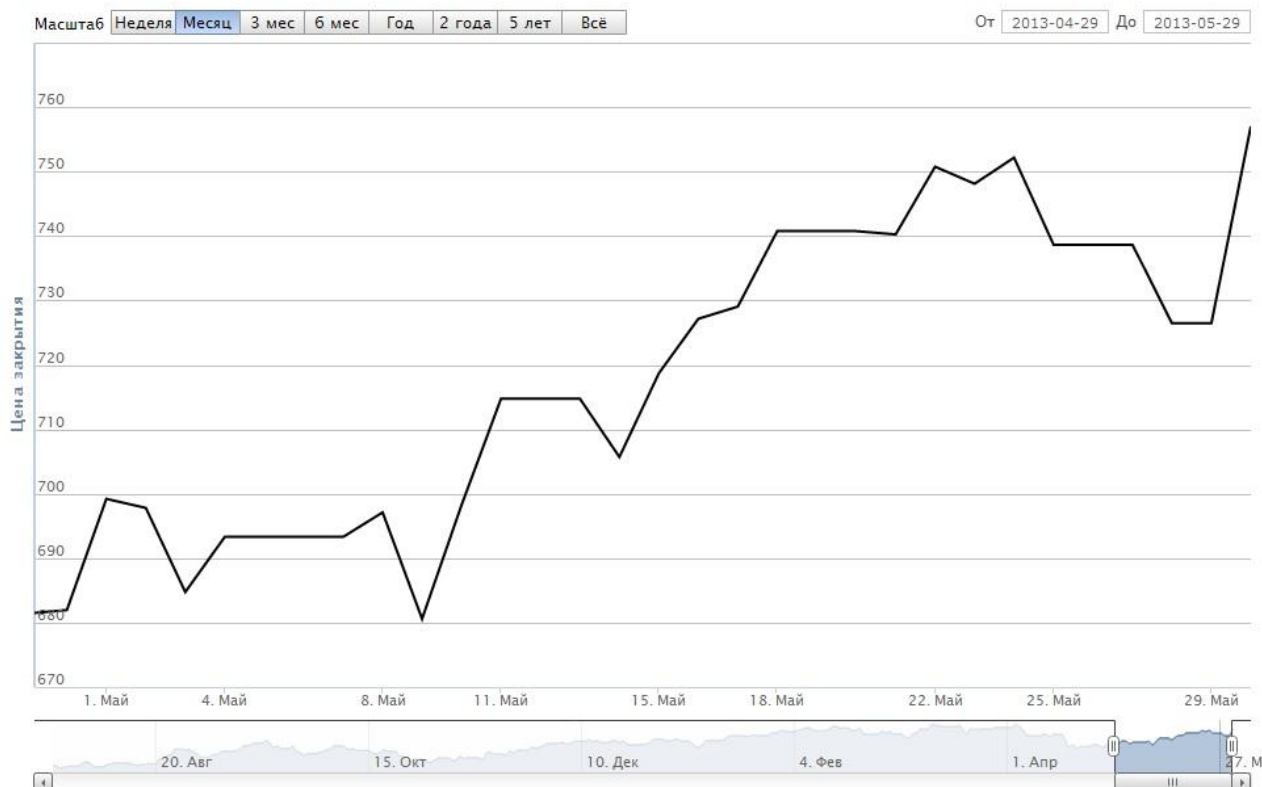


Рис. 4. Динамика цены на палладий в мае 2013 года.

Достаточно **весомую роль в изменении стоимости палладия** сыграли забастовки в ЮАР, где он добывается, а также сокращение продаж из России (сказывается уменьшение запасов металла). Оба фактора наводят на мысль о том, что **на текущий момент может возникнуть, пусть и кратковременно, дефицит палладия** на рынке, что вызовет еще более резкий всплеск его стоимости. Именно дефицит может вызвать также спекулятивный интерес, что приведет также к кратковременным, хотя и неустойчивым, всплескам стоимости металла.

Итак, наиболее вероятно, что **палладий сможет еще вырасти в стоимости**, остановившись на отметке \$765 за унцию. Кратковременные

всплески могут в еще большей степени увеличить стоимость металла, однако коррекция после таких событий будет опускать котировки на предыдущий уровень, около \$740-750.

Наиболее логичным, на мой взгляд, является **следующий метод торговли**: дождаться ближайшей коррекции до уровня \$745 и кратковременно открывать позиции на покупку. При достижении уровня \$760-765 позиции лучше закрывать, т.к. нет полной уверенности в стабильном росте палладия выше данной отметки.

Также можно использовать быстрые позиции на понижение (во время коррекций), однако этот метод более рискованный.

FT#



Агрофьючерсы: ликвидный инструмент в эпоху печатных станков

(Расширяем набор торговых инструментов)

Похоже, эпоха мягкой монетарной политики продолжится в ближайшее время. Глава Федрезерва Бен Бернанке в конце мая заметил, что сворачивать программу стимулов еще рано, так как уровень безработицы в США остается высоким, а темпы инфляции низкими. ЕЦБ уменьшил базовую процентную ставку до рекордно низкого уровня в начале мая, но европейская экономика еще далека от выхода из кризиса. Банк Японии лишь недавно начал программу количественного смягчения, масштабы которой, как минимум, удивляют.



Агрофьючерсы – альтернатива активам-убежищам

Новые пузыри надуваются на финансовых рынках под мерный гул печатных станков, работающих днем и ночью. Они могут лопнуть в любой момент — посмотрите, как реагируют рынки даже на намеки на завершение QE в США. Представьте масштабы падения, когда регуляторы все-таки перестанут выкупать облигации или поднимут ставки. Трейдеры будут искать тихие гавани, но немногие инструменты подходят на эту роль сегодня.

Никто не верит в золото после апрельского обвала. Стоимость нефти сильно зависит от ситуации в реальном секторе, а также от геополитических факторов. В таких условиях **сельскохозяйственные сырьевые фьючерсы выглядят более чем привлекательно.** Они могут стать если не активом-убежищем, то ликвидным инструментом, способным амортизировать шоки и сглаживать волатильность рынков.

Сельскохозяйственные сырьевые фьючерсы (агрофьючерсы) — производные финансовые инструменты, базовым активом для которых являются сельскохозяйственные биржевые товары. Эти деривативы дают трейдерам возможность инвестировать в зерновые и масличные культуры, товары животноводческой отрасли, другие пищевые продукты, шерсть, хлопок.

Текущая рыночная ситуация способствует росту ликвидности агрофьючерсов. Однако стоимость биржевых товаров, производными от которых являются данные инструменты, изменяется разнонаправленно. Ниже вы найдете информацию о факторах, влияющих на стоимость фьючерсов на сельскохозяйственные товары в настоящий момент.

Сахара станет меньше

Российские и европейские сельскохозяйственные предприятия уменьшат производство сахара в 2013 году. Поздняя весна заставила фермеров отложить посевные работы, из-за чего **урожай сахарной свеклы снизится** по сравнению с прошлым годом.

Бразильские сельскохозяйственные компании наращивают производство сахарного тростника. Урожайность этой культуры вырастет до 80 тонн с гектара в текущем году, что позволит собрать 585 млн. тонн сырья. Однако фермеры продадут около 55% сахарного тростника производителям этанола, что не позволит существенно нарастить производство сахара в Бразилии.

Индийские сельскохозяйственные предприятия также уменьшат сборы сахарного тростника. Урожай этой культуры уменьшится как минимум на 2 млн. тонн в этом году по сравнению с прошлым из-за засушливой погоды.

Профицит сахара на мировом рынке сохранится, несмотря на сокращение предложения. По ожиданиям консалтинговой компании

Kingsman SA, поставки сахара уменьшатся на 10% и более в следующем маркетинговом сезоне. Этого достаточно, чтобы остановить падение стоимости продукта. Следовательно, **заключать фьючерсы на сахар выгодно.** А дальнейший рост потребления, связанный с растущим спросом на сырье со стороны производителей этанола, может развернуть рынок в среднесрочной перспективе.

Пшеница и кукуруза подешевеют благодаря хорошему урожаю

Эксперт группы сельскохозяйственных компаний Farm Progress Брайс Норр оптимистически оценивает урожай зерновых в северном полушарии в 2013/14 маркетинговом году. Цена фьючерсов на пшеницу пробила важные технические уровни в середине мая, что **подтверждает нисходящий тренд в краткосрочной и среднесрочной перспективе.**

Погодные условия на юге России остаются благоприятными для посевов озимой пшеницы. Погода на Украине также способствует хорошему урожаю зерновых. Однако низкое количество осадков в Восточной Сибири и Центральном федеральном округе РФ, а также в Крыму и в некоторых южных областях Украины, может изменить ситуацию.

Американские фермерские хозяйства, владельцы элеваторов и мукомольных комплексов традиционно осуществляют короткие продажи фьючерсов на пшеницу, хеджируя риски в

ожидании падения цен. Спрос на зерновые культуры со стороны стран региона MENA (Ближний Восток и Северная Африка) остается низким из-за политической и экономической нестабильности. Эти факторы **усиливают давление на цену фьючерсов.**

Однако ранее в мае пшеница подорожала на 2,1% на спекуляциях о планах американских предприятий увеличить запасы зерна. Кроме этого, министерство сельского хозяйства США сообщило о продаже 180 000 метрических тонн пшеницы Китаю.

Фьючерсы на кукурузу нового урожая уже подешевели до уровней, наблюдавшихся до засухи 2012 года. Эта культура дешевеет даже на фоне растущего спроса со стороны производителей этанола. Фермеры в США резко увеличили посевы кукурузы благодаря росту цен в прошлом году. **Ожидания хорошего урожая остаются главным драйвером падения стоимости фьючерса.** Впрочем, погода может скорректировать планы фермеров, поэтому цены на кукурузу останутся волатильными до подтверждения благоприятных прогнозов.

Соя дорожает, хлопок дешевеет

Фьючерсы на сою подорожали на 11% с конца апреля до конца мая, достигнув шестимесячного максимума. Растущий спрос на данную культуру со стороны Китая, а также ожидания снижения урожайности сои в Южной Америке, определили это движение. **Ситуация может измениться** после подтверждения хорошего урожая сои в Северном полушарии.

Впрочем, в 20-х числах мая трейдеры увеличили продажи после получения данных о достаточных запасах сои прошлого урожая на складах. Фьючерсы с поставкой в июне подешевели более чем на 1,5% на торгах 24 мая, достигнув уровня 14,7625 доллара США за бушель (единица объема, применяемая для измерения сыпучих товаров – в основном сельскохозяйственных).

Фьючерсы на хлопок с поставкой в июне подешевели до трехмесячного минимума в конце мая. Контракты с поставкой в июне торговались на уровне 81,49 за фунт. Участники рынка ожидают снижения спроса на эту культуру со стороны Китая, являющегося ее крупнейшим импортером. **Замедление темпов роста китайской экономики определяет падение спроса на хлопок.**

Итак, нисходящий тренд на рынке зерновых сохранится в среднесрочной перспективе благодаря ожиданиям хорошего урожая в Северном полушарии. Подтверждение хорошего урожая сои приведет к снижению стоимости этой культуры. Впрочем, рынок будет волатильным, пока сохраняется зависимость урожая от погодных условий. **Нисходящий тренд на рынке сахара может завершиться уже в 2013/14 маркетинговом году.** Рост спроса на сахарный тростник со стороны производителей этанола и ожидающееся падение сборов сахарной свеклы в России и странах Европы определяют высокую вероятность этого. Однако профицит на мировом рынке сахара сохранится.

FT#

Торговая стратегия The7 и советник по ней

(Торговые стратегии и их автоматизация)

В 75 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим любопытную торговую стратегию под названием The7, которая с интересом обсуждалась трейдерами на зарубежном форуме. Суть этого торгового алгоритма проста и понравится многим, особенно тем участникам рынка, кто предпочитает заключать сделки редко и стремиться к прибыли, взятой по всей длине тренда.

Установки торговой стратегии

Более подробно о стратегии The7 при ручной торговле вы можете прочесть [на нашем сайте](#), здесь же обсудим основные моменты, необходимые нам для автоматизации процесса. Итак, для работы нам понадобится:

Таймфрейм: Daily

Валютные пары: разнообразные

Время торгов: раз в сутки на открытии свечи

Индикаторы: ЕМА (5), построенная на High, и ЕМА (5), построенная на Low

Как утверждает автор стратегии, работать по ней нужно по **максимальному количеству валютных пар** с тем, чтобы серии коротких сделок могли быть перекрыты одной хорошей прибыльной. Кроме того, в год на одном инструменте стратегия делает около 10-15 сделок, что явно совсем немного и позволяет поэкспериментировать.

Интересно также обратить внимание на тот факт, что **терминал мы открываем всего раз в сутки** – на открытии свечи: есть сигнал – ставим ордер, нет – идем отдыхать.

Правила торговой стратегии The7

Для торговли устанавливаем на график две скользящие средние с периодом 5, одну построенную по High, вторую – по Low. Это и будет наш рабочий канал. В правилах же все максимально просто:

Сделка на покупку совершается в том случае, когда бычья свеча открывается за пределами канала, а закрывается внутри него. С открытием нового бара, устанавливаем ордер Buy.

Для сделки на продажу медвежья свеча должна открыться вне канала, а закрыться внутри него, прорывая верхнюю границу сверху вниз.



Рис. 1. Примеры открытия сделки на покупку и продажу.

Торговая позиция не открывается, если сигнальная свеча пробил сразу обе границы канала, т.к. это может означать, что движение уже преодолело свой пик.

Стоп-лосс устанавливается на High или Low сигнальной свечи, прибавив к нему величину спреда.

Профит берется при появлении условий для противоположной сделки.

В описании также рекомендуется использование Trailing stop. Проверив его в работе, не рекомендуем этого делать, т.к. закрытие и без того получается ранее.

Автоматизация торговой стратегии The7

Как видим, правила максимально формализованы, поэтому написать робота не составляет особого труда. Единственным настраиваемым параметром является период скользящей средней - **ma_per**. Он по умолчанию у нас равен 5.

Автор стратегии The7 рекомендует торговать сразу по нескольким валютным парам, протестируем советника на **EURUSD**, **GBPUSD** и **NZDUSD**. Начальный депозит берем 10 000\$, время теста – 24 года: с 1989 по 2013, чтобы набрать необходимую статистику. Тестирование проводим по ценам открытия, т.к. сделки у нас открываются на новом баре.



Рис. 2. Результат тестирования стратегии The7 на EURUSD.



Рис. 3. Результат тестирования стратегии The7 на GBPUSD.



Рис. 4. Результат тестирования стратегии The7 на NZDUSD.

К сожалению, как вы можете видеть на рисунках, **стратегия нестабильна**. Прибыль, конечно, достигается и высокая, но пиками и тут же теряется. Мы провели тестирование также на других валютных парах и таймфреймах, оптимизировали стратегию по периоду скользящей средней, но везде итог один: результаты совершенно не оправдывают затраченных средств и времени.

Очевидно, что **The7 нужен еще один фильтр для работы**, возможно, осциллятор, помогающий избежать убыточных серий. Будем рады вашим идеям относительно развития стратегии, т.к. идея в целом интересная, нужно только ее чуть доработать.

- ❖ [Обсуждение стратегии The7](#)
- ❖ [Статистика тестирования стратегии The7](#)
- ❖ [Советник The7 - скачать](#)
- ❖ [Основные правила торговой стратегии The7](#)

FT#

Форекс советник My_Parabolic ver. 2

(Тестирование торговых роботов)

В 75 номере журнала ForTrader.ru мы рассмотрим интересный форекс советник с простым названием **My_Parabolic ver. 2**. Основой данного робота является два индикатора: один, разумеется, Parabolic SAR, второй – уровни Фибоначчи. Отметим также, что работа идет на 15-минутном таймфрейме отложенными ордерами.



Алгоритм форекс советника My_Parabolic ver. 2

Итак, ориентируясь на сигналы индикатора Parabolic SAR, советник Parabolic ver. 2 обращается к уровням Фибоначчи, вычисляя экстремум и от него 50% и 116% Фибо. На найденных уровнях, робот выставляет отложенный лимитный ордер с тейк-профитом и стоп-лоссом, автоматически рассчитывая их размер.

Кроме того, эксперт ведет контроль над размером лота, подтягивая трейлинг стоп по необходимости. Самостоятельно рассчитывает размер лота в процентах от депозита. Также самостоятельно перестраивается под 5-тизначные котировки. Работая на M15, средняя прибыль составляет 15-20 пунктов.

Эксперт **Parabolic ver. 2** рекомендован к торговле на валютных парах EURUSD и GBPUSD. Тестирование советника в лаборатории журнала fortrader.ru решено проводить на EURUSD.

Параметры форекс советника My_Parabolic ver. 2

- ❖ **TimeControl** – контроль времени открытия сделки: 1 - включено, 0 - выключено.
- ❖ **StartTime** – время начала торговли (устанавливается по серверному времени брокера в часах).
- ❖ **StopTime** – время окончания торговли (устанавливается по серверному времени брокера в часах).
- ❖ **Lots** – начальный объем открываемой сделки.
- ❖ **MaxLotNum** – количество одновременно открытых позиций.

- ❖ **TrailingStop** – размер трейлинг-стопа.
- ❖ **TrailingShag** – шаг трейлинг-стопа.
- ❖ **BBUSize** – размер прибыли в пунктах, после получения которого стоп-лосс переносится в безубыток.
- ❖ **StopLoss** – размер отступа от минимума/максимума для расчета стоп-лосса.
- ❖ **BarsRange** – количество баров, используемых для поиска минимумов/максимумов.
- ❖ **StepFast, MaximumFas** – параметры быстрого Parabolic SAR.
- ❖ **StepSlow, MaximumSlow** – параметры медленного Parabolic SAR.
- ❖ **Ur1** – уровень входа по Фибоначчи.
- ❖ **Ur2** – уровень профита по Фибоначчи.
- ❖ **MagicNumber** – магический номер всех сделок советника.

Условия тестирования форекс советника My_Parabolic ver. 2

Компания: Gamma Markets LTD

Терминал: MetaTrader 4

Депозит: 1000\$

Тип счета: реальный, ECN

Валютная пара: EURUSD

Таймфрейм: M15

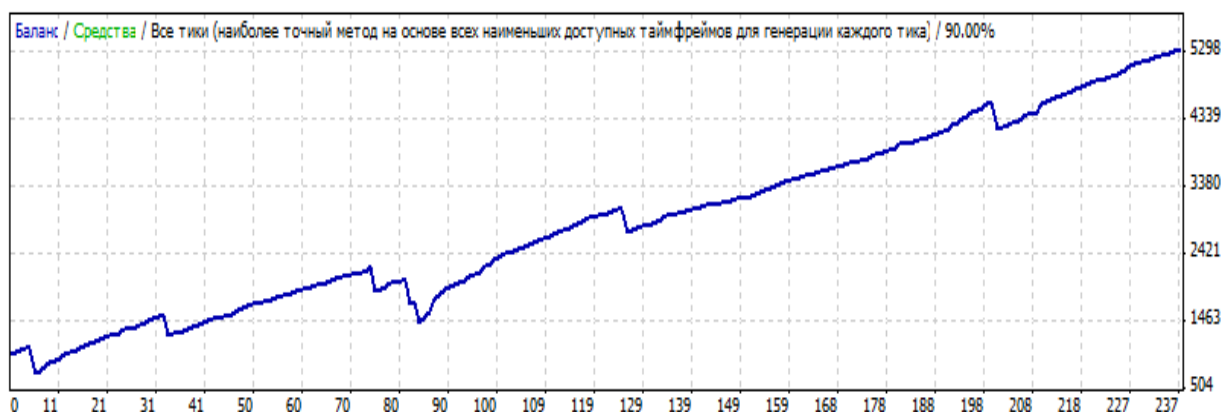
Время работы эксперта: 01:00-13:00 по времени терминала

Бектест: 2010-2011 года

Начало тестирования: 29.05.13

Тестирование форекс советника Parabolic ver. 2

Результаты тестирования Parabolic ver. 2 на EURUSD за 2010 год:



[Скачать результаты тестирования форекс советника Parabolic ver. 2 за 2010 год](#)

Начальный депозит: 1000\$

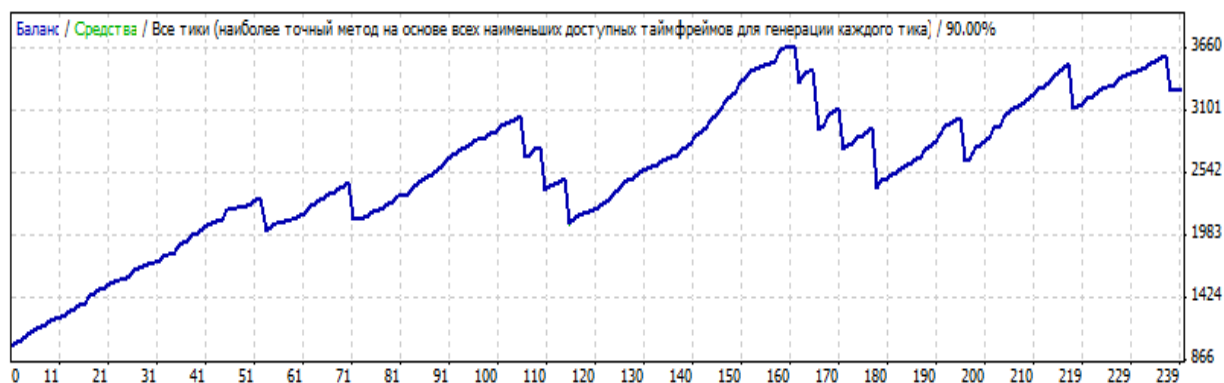
Чистая прибыль: 4344.60\$

Максимальная просадка: 900.00 (39.95%)

Средняя прибыльная сделка: 29.12

Не смотря на то, что максимальная просадка имеет впечатляющие размеры, график баланса и в целом результаты приятно удивляют, особенно учитывая серию непрерывных выигрышей в 74 сделки против проигрышей в 1.

Результаты тестирования Parabolic ver. 2 на EURUSD за 2011 год:



[Скачать результаты тестирования форекс советника Parabolic ver. 2 за 2011 год](#)

Начальный депозит: 1000\$

Чистая прибыль: 2299.00\$

Максимальная просадка: 1304.46 (35.20%)

Средняя прибыльная сделка: 30.63

В 2012 году робот **Parabolic ver. 2** также показывал плюс, хотя и разительно отличающийся от 2010 года. **Основной слабостью советника**, по мнению экспертов лаборатории ForTrader.ru, является крупный стоп-лосс, который в 20 раз превышает средний профит. Однако, профитов мы имеем гораздо больше, поэтому планируем получить хоть и небольшую, но прибыль от работы робота на реальном ECN счете.

- ❖ [Мониторинг работы торгового советника](#)
- ❖ [Обсуждение работы советника](#)
- ❖ [Скачать тестовый сет советника](#)
- ❖ [Скачать советника](#)

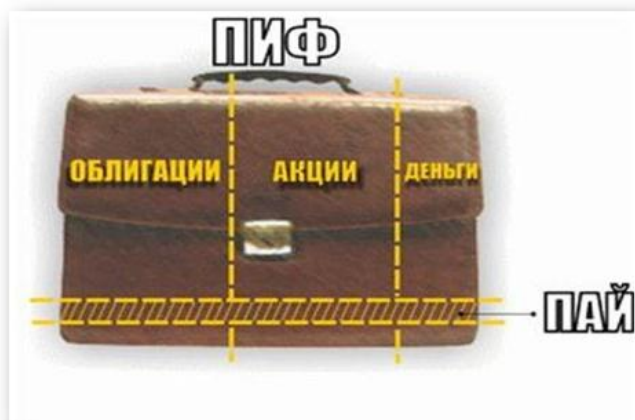
FT#

Инвестирование до миллиона: определяемся с инструментами

(Формируем инвестиционный портфель)

В данной серии статей про «инвестирование до миллиона», я предлагаю читателям рассматривать покупку активов для **составления своего диверсифицированного инвестиционного портфеля на длительный срок: до нескольких десятков лет.** Такой вид инвестирования, как несложно догадаться, позволяет наращивать прибыль из года в год, постепенно, с тем, чтобы при достаточных вложениях мы получили хорошую отдачу,

превышающую банковские вклады. В данных статьях я не буду говорить о баснословных прибылях или о мгновенном обогащении. Напротив, замечу, что пассивное инвестирование в диверсифицированный портфель активов – это пусть и долгий путь к финансовой свободе, но **имеющий очень большие плюсы:** он не займет у вас много времени, даст чувство уверенности в завтрашнем дне, и не отнимет у вас много денег.



Пассивная стратегия инвестирования

Конечно же, вы можете не поверить в мое видение инвестиционной деятельности, и подождать лет 20, чтобы посмотреть был ли я прав. Но задайте себе вопрос, есть ли у вас столько времени? И чтобы продемонстрировать некоторые доказательства в свою пользу, прошу вас обратить внимание на количество знаменитых инвесторов, которые предпочитают хотя бы часть своих активов, держать в долгосрочных инвестициях.

Многие занятые люди хотели бы вкладывать деньги в финансовые рынки, но им мешает один очень важный

критерий – это время. Человек, который далек от инвестирования, имеет много заблуждений по поводу этой деятельности. **Одним из них** является то, что очень много времени придется уделять анализу рынков, просмотру новостей, чтению газет и т.п.

Инвестирование действительно способно поглощать много времени, но можно и избежать этого. Дело даже не в том, чтобы нанять консультанта для управления своим портфелем. А в том, чтобы избрать **пассивную стратегию инвестирования.** Хотя потенциально она менее прибыльна, чем активное управление своими деньгами, но зато такой подход не отнимет у вас много времени.

Так как инвестирование будет пассивным, то есть мы будем в основном только покупать активы, и редко продавать, то нужно рассчитывать на **инвестиционные сроки от 10 лет**. И для того, чтобы максимально защитить свой капитал от рисков потерь, нужно будет сформировать портфель, состоящий из различных активов, как говорят инвесторы, **диверсифицировать** его.

Еще одним ограничивающим условием при «инвестировании до миллиона» является **стоимость инвестиционных инструментов**. С учетом того, что сумма в работе будет не очень большая, придется, скорее всего, отказаться от венчурных инвестиций, прямых инвестиций в недвижимость и классического доверительного управления на фондовом рынке. Но не волнуйтесь, остается еще достаточно активов для составления диверсифицированного портфеля.

ПИФ – оптимальный инструмент для долгосрочных инвестиций

Итак, **первый инструмент**, который я рекомендую включить в свой портфель, и который должен составлять его основу, - это паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Дело в том, что **ПИФы являются самым оптимальным инвестиционным инструментом** в расчете на долгосрочное инвестирование. Паевые фонды обладают таким достоинством как низкая минимальная стоимость покупки паев. Приобрести пай можно в

среднем от 1–5 тысяч рублей. Есть фонды, в которых можно купить доли и на 100 рублей. Так же **ПИФы уже достаточно диверсифицированы**, чтобы не бояться банкротства какой-либо компании, как при обычной покупке ее акций. Еще одним очень большим преимуществом таких фондов является **высокая степень защиты инвесторов** от «неинвестиционных» рисков, таких как мошенничество или кража капитала пайщиков. Также положительной особенностью ПИФов является то, что вы буквально **нанимаете управляющего для управления вашим инвестиционным портфелем**. Паевые фонды разделяются по агрессивности. От ПИФов облигаций, которые считаются менее рискованными, но и менее доходными на растущем фондовом рынке, до ПИФов акций, которые считаются более рискованными, но и потенциально более прибыльными.

Остальные преимущества не вижу смысла расписывать, поэтому просто перечислю их: прозрачность деятельности управляющих компаний, простота приобретения паев, оптимальное соотношение параметра «прибыль/риск», экономия ПИФа на налогах, принадлежность имущества фонда только пайщикам, относительно небольшие издержки и прочее.

Но не забывайте, что ПИФы не лишены недостатков. И что большая часть паевых фондов **проигрывает фондовым индексам** в прибыльности.

О недостатках и критериях выбора ПИФов читайте в следующих статьях.

FT#

Акции технологических и финансовых компаний - реактивное топливо для S&P 500?

(Динамика индекса S&P 500)

Если бы стоимость секторов информационных технологий и финансов держалась на среднем уровне с 1995 года, при прочих равных условиях, индекс S&P торговался бы на уровне 1950-го - на 19,3% выше текущей цены.



Стоимость информационных технологий и финансов держится на беспрецедентно низких уровнях

Несмотря на то, что с начала года индекс S&P 500 вырос на 14,5%, два

самых крупных финансовых сектора - **технологии и финансы** - продолжают торговаться ниже своей первоначальной стоимости. При измерении соотношения P/CF элемент информационных технологий в индексе S&P 500 торгуется на 45% ниже своей средней стоимости в 14,73 с 1995 года.

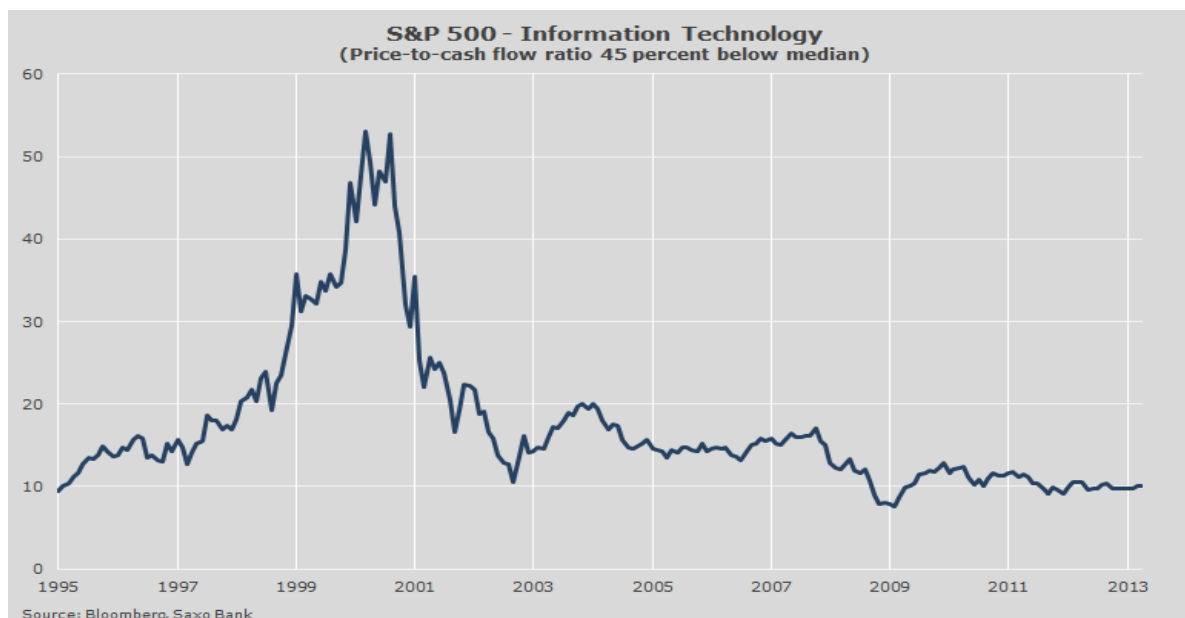


Рис. 1. Элемент информационных технологий в индексе S&P 500.

При измерении коэффициента P/B **финансы** (банки, недвижимость, страхование и различные финансовые

инструменты) торгуются на 69% ниже своей средней стоимости в 1,96 с 1995 года.

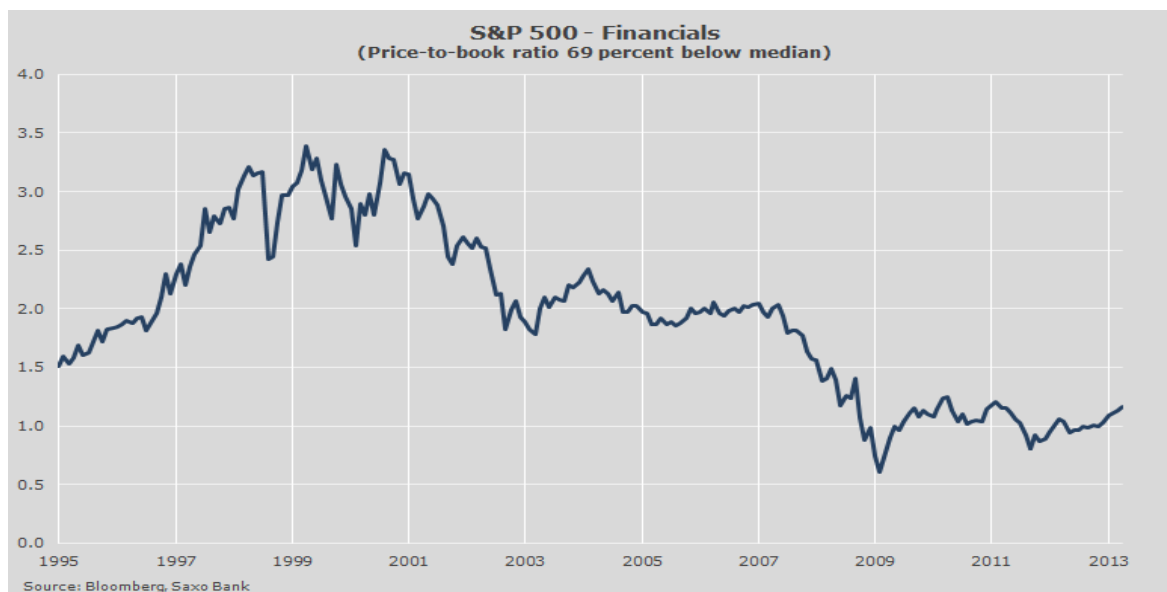


Рис. 2. Элемент финансов в индексе S&P 500.

Сможет ли индекс S&P 500 торговаться на уровне 2000 в 2015 году?

Общий вес секторов информационных технологий и финансов в S&P 500 составляет 34,1%. Многократное увеличение только в этих двух сферах **значительным образом повлияло бы** на определение полной стоимости и ценового уровня S&P 500.

Текущий коэффициент Р/Е составляет 16,0, основываясь на взвешенном гармоническом среднем (предпочитаемый метод вычисления фундаментальных коэффициентов по индексам). Если бы стоимость информационных технологий и финансов **увеличилась до их среднего значения**, что вызвало бы рост их цен на 45% и 69% соответственно, коэффициент Р/Е вырос бы примерно до 19,3, что было бы немного завышено, в зависимости, конечно, от процентной ставки и инфляционных ожиданий. Вычисление

основано на том, что цены остальных секторов остаются неизменными. Многократное увеличение только в этих двух секторах подтолкнуло бы S&P 500 к области 1950 или примерно на 19% выше его текущей цены.

Эти вычисления не учитывают улучшение состояния экономики и рост номинальных цен и доходов. Однако они дают четкое представление о **потенциальном импульсе ценового уровня S&P 500**. Если в ближайшую пару лет стоимость двух этих секторов вернется к среднему значению, принимая во внимание номинальный рост экономической активности, тогда **ценовой уровень в 2000 для индекса S&P 500 в 2015 году перестанет казаться невероятным**. Разумеется, это будет зависеть от пары факторов, таких как отсутствие значительной дестабилизации в Еврозоне и возвращение региона к росту. Во-вторых, необходимо, чтобы развивающиеся рынки продолжили расти без каких-либо препятствий со стороны Китая.

FT#

Стратегии работы хедж-фондов

(Мастер-класс «Хедж-фонды»)

В данной статье цикла мы продолжаем исследование понятия «хедж-фондов»: узнаем об отличительных чертах хедж-фондов от классических инвестиционных фондов и стратегиях управления активами.



Отличительные черты хедж-фондов

В наше время, приобретая акции хедж-фонда, инвесторы полностью полагаются на **честность портфельного менеджера**, так как рабочие системы таких фондов являются достаточно сложными, и не могут быть детально описаны в инвестиционной оферте. По умолчанию понятно, что концептуальные принципы функционирования хедж-фондов обеспечивают небольшие риски относительно обычных классических ретро-фондов, но они **могут существенно повышаться** при спекулятивных действиях управляющего активами.

Так как хедж-фонды используют заемные ресурсы, то отметим такой существенный их недостаток, связанный с тем, что они накладывают **ограничения на распоряжение своими**

активами в фонде их прямыми инвесторами. Периодичность такого «невозврата средств» может длиться в диапазоне от месяца до нескольких лет. Это так называемый **«мертвый период»**, который необходим для поддержки ликвидности хедж-фонда.

Следующей отличительной чертой хедж-фондов является **фиксированная плата за управление активами** менеджерам, которая составляет 1-3% от стоимости активов, тогда как в обычных фондах её размер не более 0,5%. Чтобы повысить доверие инвесторов, управляющие хедж-фондов организуют **внутренний стабилизационный фонд** из личных средств, тем самым разделяя риски с инвесторами.

Классификация стратегий управления активами

Практически каждый хедж-фонд имеет свои отличительные черты в алгоритме управления активами. Но в целом, все стратегические системы условно делятся на **три основных класса**:

- ❖ стратегии событий;
- ❖ арбитражные стратегии;
- ❖ директивные и тактические стратегии.

Алгоритм арбитражной стратегии подразумевает поиск управляющим возможностей для временного, пространственного и межсекторного арбитража. К примеру, менеджер может купить акции на одном рынке в одной форме и продать их дороже на другом рынке в другой форме. Спекулируют также на разнице между ценами на акции и ценами на облигации, конвертируемые в акции.

Стратегии событий напоминают по своим принципам арбитражные стратегии. Главным отличием является то, что здесь **арбитраж направлен на конкретные события из жизни компаний**, таких как отставки ТОП-менеджмента, выплаты премий, операции слияния и поглощения и т.д. В

момент поглощения компании хедж-фонд осуществляет покупку акций данной компании и открывает длинную позицию по акциям той компании, которая поглотила конкурента. Такая логика мотивирована тем, что акции поглощенной компании будут расти в цене, так как поглощающая компания предложит акционерам слабой компании выгодную цену взамен на согласие о слиянии. В то же время, акции компании, ведущей поглощение, будут терять ценовые позиции, потому что для выгодных предложений акционерам конкурирующей компании ей необходимо будет «урезать» у своих акционеров проценты с заработанной прибыли.

Директивные и тактические стратегии обычно используются теми фондами, которые спекулируют, как правило, **на валютных и товарных рынках**. Управляющие таких фондов анализируют сложные экономические и психологические зависимости между процентными ставками ФРС США и ценами на драгоценные металлы, нефть либо курсами высоколиквидных валютных инструментов. При нахождении таких противоположностей, они пользуются деривативами в целях открытия длинных позиций по одному активу и коротких по другому.

FT#

Европейский кризис: по следам германского владычества (часть 2)

(Вся правда о кризисах)

В предыдущем номере (№74 – прим. ред.) мы обзорно рассмотрели несколько кризисных ситуаций, которые сильно влияют на стабильность большинства европейских государств — членов ЕС. Единая валюта — очень серьезный экономический инструмент для давления, а тот факт, что управляется она, в первую очередь, Германией, дает этой стране многие преимущества перед европейскими (и не только) странами.



Рождение европейского лидера

Небольшая историческая справка. Германия как страна **сформировалась относительно недавно**, если сравнивать ее, например, с Францией или Италией. Изначально она представляла собой страну, состоящую из огромного количества княжеств, каждое из которых было, по сути, отдельным государством со своей экономикой, валютой и даже языком (немецкий язык в нынешней форме — синтетический).

В XIX веке появилась идея создания единого государства, в первую очередь, как **проекта военной силы, однако с геополитическим и экономическим уклоном**. Все дело в том, что в это время в Европе существовало несколько крупных стран, близких по своему культурному и экономическому укладу, сходных по своим

интересам. В первую очередь, это была Пруссия (к которой относилась большая часть Прибалтики), а также Австро-Венгрия, представлявшая собой юго-восточную империю. Объединив все эти государства в одно, на европейской арене появилось бы огромное по своему размеру, экономически, политически сильное государство-гегемон.

Однако этой идее не суждено было сбыться, и государств осталось 2 — Германия, объединенная с Пруссией в противовес Франции, и Австро-Венгрия, ставшая наиболее рьяным союзником новой Германии.

Казалось бы, к чему может привести такое объединение? Все дело в том, что именно в это время **Германия начала долгую подготовительную работу по упрочнению своего положения в Европе**, что, в конечном счете, привело к Первой

Мировой Войне. Несмотря на поражение, Германия прекрасно осознавала свой потенциал, который снова был реализован во Второй Мировой Войне.

Идея превосходства расы прекрасно легла в основу идеи о том, что **экономически Германия — самая сильная европейская держава**, с высоким политическим влиянием. И лидирование в различных отраслях экономики, легкой, тяжелой промышленности, машиностроении, химическом производстве **выделяет Германию из большинства европейских стран**.

Евро – завуалированная кабала для европейских стран

Как показывает практика, не всегда успеха можно добиться только силой оружия и экономикой. Германия вынесла из обоих поражений необходимые знания и понимание того, что **нужен новый способ взаимодействия с другими странами**, который приведет к аналогичным результатам. Однако для этого необходимо было вернуть целостность стране, что и было сделано к моменту краха социалистической системы (падение Берлинской стены, объединение ГДР и ФРГ). Мало кто знает, что попытки возвращения целостности предпринимались и раньше — достаточно вспомнить череду мятежей в странах Восточной Европы (Чехословацкий мятеж, Берлинский мятеж), которые были жестко подавлены.

Однако объединение все-таки было совершено. Именно тогда Германии понадобился новый инструмент для давления на остальные европейские страны. А как проще всего добиться результата, если

война не имеет смысла? Ответ прост — экономически. Достаточно сделать так, чтобы все **официально признали Германию лидером, локомотивом экономики Европы** и доверили ей финансы.

Получив доступ к финансам, путем создания единой валюты, Германия обрела **беспрецедентный инструмент воздействия на всех членов ЕС**. Формально, евро стал печататься в разных странах (различные купюры, монеты и т. д.), однако далеко не всем стало сразу ясно, что единая валюта стала не противовесом доллару, а скорее кабалой, очень хитро завуалированной.

Подумайте сами, **какой прок стране от валюты, если она ничего не может с ней сделать?** Ведь инфляцию еще никто не отменял даже в Европе. Кроме того, у разных стран различный экономический потенциал, не все являются обладателями прочной промышленной составляющей. Но **евро, как изначально казалось, уравнил всех**. Получилось, что по своей сути **именно Германии принадлежит ценообразование в ЕС**. И все вынуждены его принимать, т. к. отказаться от евро уже не так просто.

Одна за другой европейские страны начали попадать в **кризисные ситуации, в основе большинства которых только одна причина — евро**. С этим столкнулась Греция, Испания, Португалия, Кипр. С этим еще может столкнуться Италия, госдолг которой активно растет.

Европейский кукловод

А в тени евро — Германия, без которой сейчас в Европе уже ничего нельзя сделать. Во время греческого кризиса канцлер Германии Ангела Меркель прилетала в

Грецию для обсуждения методов решения текущего положения. Ее встречали весьма активно — демонстранты предлагали ей убраться вон и обвиняли Германию в своей проблеме. Судя по всему, в этом есть большая доля истины.

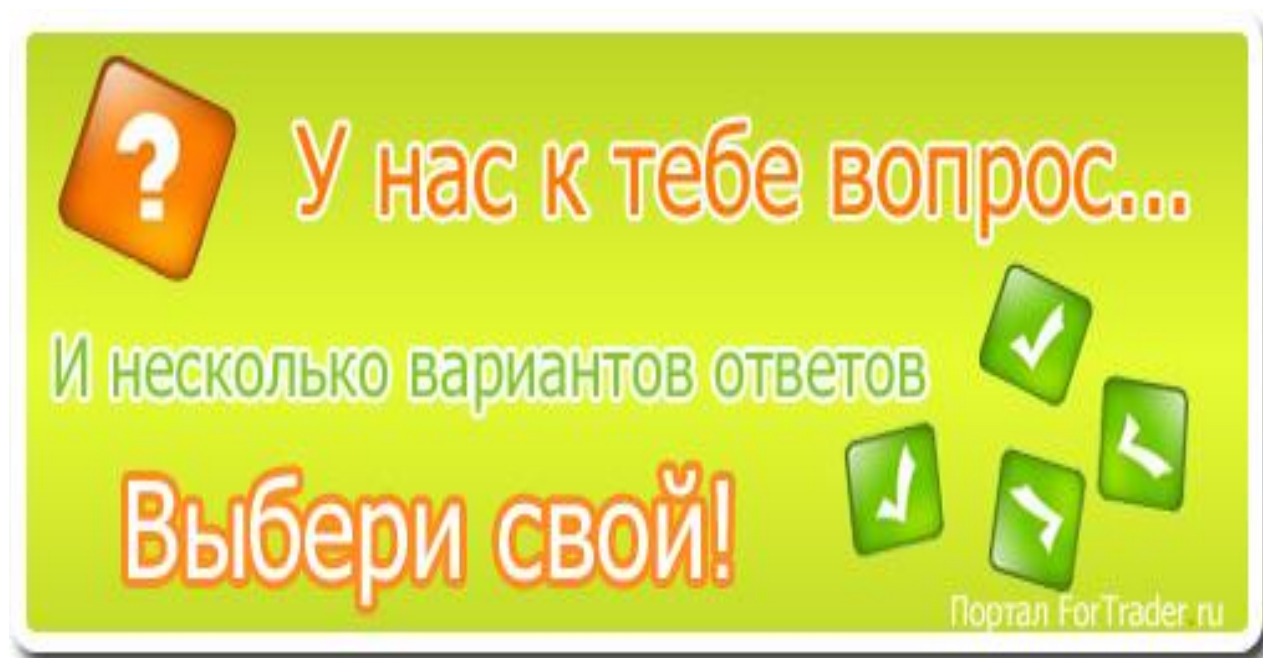
Наиболее вероятным кажется мнение о том, что **Германии выгодно удерживать страны в составе ЕС** и в единой зоне валюты. Если мои расчеты верны, то следующий явный шаг коснется Греции, которая, скупая в течение 4-х месяцев золото, готовится выйти из состава ЕС, поскольку для нее — это **единственно верный вариант для дальнейшего экономически**

независимого пребывания. Золото необходимо для укрепления национальной валюты — ранее это были драхмы.

Наиболее вероятным исходом может быть следующее: **к моменту готовности Греции покинуть ЕС, Германия вынудит Центробанки стран ЕС заняться активной продажей золота** для снижения его стоимости. Если золото теряет в цене — его нужно больше. При этом, скорее всего, к Греции будут применены новые экономические меры. Возможно, даже в ультимативной форме. И у Германии есть для этого все рычаги.

Несмотря на то, что события XIX и XX веков остались далеко позади, для кого-то, по своей сути, ничего не изменилось. Меняются лишь методы, цель остается прежней.

FT#



Еще немного о фигурах ТА: «треугольник» или «голова и плечи»?

(Фондовый рынок. Срез знаний)

По плану нашего обучающего курса, нам пора переходить к изучению технических индикаторов и их применения, но на днях мне попался на глаза интересный график, который заставляет меня вернуться к теме классического технического анализа и, в частности, к моделям неопределенности — «треугольникам».



Разворотная сила «симметричных треугольников»

Аналитиков и биржевых тренеров часто обвиняют в том, что они показывают только исторические сводки. Сегодня у нас есть возможность понаблюдать за фигурой технического анализа «Треугольник» в динамике.

В свободном доступе можно найти статьи, обосновывающие разворотную силу «симметричных треугольников» для российских популярных бумаг. С этими фигурами я «подружилась» давно, еще в декабре 2007 года. Тогда классическое их восприятие заставило купить меня акции «Газпрома» по 358 рублей... Конечно, я

получила «стопы», но это был полезный урок: он не только перевернул мой взгляд на эти фигуры, но и сформировал особый подход к техническому анализу.

В частности, «симметричный треугольник», в составе которого пять волн, предупреждает меня о развороте тренда, вопреки классическому сценарию из книг. Мысли о развороте я не оставляю, пока бумаги не пройдут пик/дно первой волны. Поэтому, когда я встретила «симметричный треугольник» на молодых бумагах «АЛРОСА», я решила присмотреться к нему поближе и пополнить свою коллекцию отработанных фигур, проследив за динамикой курса.



Рис. 1. Симметричный треугольник: акции «АЛРОСА» (дневной срез).

Поразмыслив, я поняла, что мои хорошо известные «симметричные треугольники» рождались чисто. Вход в них был после красивых ясных трендов. А «треугольник» на «АЛРОСА» словно **переплавился из фигуры «головы-плечи»**. «Гип» не смогла в свое время пробить шею и теперь сулит возврат, как минимум, к годовым пикам. Так что — зачеркивать сценарий и рисовать «Собаку Баскервиль»? Давайте сделаем проще: **обозначим сопротивление по «треугольнику»** и будем смотреть на него – 31,4 рубля.

Итак, *пробой сопротивления* треугольника сулит поход, как минимум,

к пику года, а как максимум – реализует эффект «Собаки Баскервиль» и уведет котировки «Алросы» в район 41 рубль. *Пробой поддержки «треугольника»* сулит падение, как минимум, к поддержке 25 рублей (высота основания «треугольника») и 23 рубля (начало первой волны «треугольника»).

Используем график индекса ММВБ как подсказку

Подобные конфигурации не так давно встречались на графиках индекса ММВБ. Правда, стоит заметить, что «треугольник» **здесь не «симметричный», а нисходящий** после «восходящего» тренда.



Рис. 2. Симметричный треугольник: индекс ММВБ (недельный срез).

График индекса ММВБ может служить подсказкой для нас, показывая, как могут отработать подобные конфигурации. Здесь очевидно, что позитивный сценарий для «быков», даже при наличии технических козырей, развиваться не спешит. Поэтому, на случай, если все решится в пользу пробоя сопротивления, при покупке акций «АЛРОСА» **необходимо иметь запас**

времени. Временные фильтры на пробое сопротивления должны быть достаточно большими, полагаю, что логично их увеличить до пяти торговых сессий. В случае, если вы уже поставили «стоп-приказы» за поддержкой «треугольника», то тут играть со временем нельзя. «Стопы» должны быть механическими с минимальным защитным временем – 5-10 минут.

Думаю, о своем домашнем задании вы догадались — вам нужно последить за «треугольником» на «АЛРОСА»! Но мне бы хотелось бы дополнить его еще и рекомендацией поискать конфигурации, подобные той, что мы видели на индексе ММВБ, и их развитие на других бумагах.

FT#

Процентные ставки: безрисковый доход (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

В мае одной из самых актуальных тем для обсуждения стало снижение процентной ставки ЕЦБ. Марио Драги еще больше напугал инвесторов, заявив, что регулятор может пойти на снижение процентных ставок по депозитам до отрицательных значений.

Почему для каждого трейдера и инвестора важно знать размер процентной ставки крупнейших ЦБ мира и принципы ее формирования?



Откуда ставки растут?

Для того чтобы понять, принцип действия процентной ставки, нужно обратиться к азам инвестирования. Теоретически, **каждая инвестиция рассматривается в отношении к инвестиции в активы «без риска»**, которыми, по определению, являются государственные облигации. Принято считать, что государство всегда в состоянии выполнить свои долговые обязательства перед кредиторами, поскольку является обладателем возможности печатать деньги.

Естественно, любой инвестор отдаст предпочтение «безрисковому» вложению финансов в государственные облигации, чем во что-то с более высоким уровнем риска. В качестве основы берется **рыночная цена** на облигации, которая находится в зависимости от ставки, действующей в данный момент на рынке. Ставка на рынке, она же спот-ставка, в свою очередь, **находится в прямой зависимости от процентной ставки**, установленной ЦБ государства.

Изменяя уровень процентной ставки, Центробанк **оказывает влияние на доходность всех активов**, которые номинированы в национальной валюте. В условиях глобального и открытого рынка это, соответственно, влияет на **привлекательность этих инструментов** для инвесторов.

В случае повышения ставки, инвесторы активизируют покупки валюты той страны, где это произошло, тем самым повышая ее стоимость, и продают свою национальную валюту, что, соответственно, понижает ее курс. При снижении процентной ставки, доходность всех видов активов падает, что негативно влияет на привлечение инвестиций. Данное явление получило на рынке название **«Арбитраж на процентных ставках»**, также известное как **«Carry trade»**.

Ключевая роль в формировании валютных курсов

Процентные ставки, как вы сами понимаете, не берутся «с потолка». Под *реальной процентной ставкой*

подразумевается **номинальный процент за вычетом инфляционного процента**. Примечательно, что в случае несоответствия роста ставки и роста инфляции и ВВП, курс национальной валюты может даже снизиться.

В качестве примера можно привести США. В 1994 году, в условиях стабильного экономического роста, прирост инфляции и ВВП опережал прирост процентных ставок, в результате чего реальные процентные ставки тяготели к снижению. ФРС США в течение 1994 года несколько раз принимала решение о повышении уровня процентной ставки. В результате, **курс американского доллара снижался практически весь год**. К примеру, курс доллара к марке за 10 месяцев снизился с 1,76 до 1,48.

Если копнуть глубже, то нужно отметить, что разница между процентными ставками двух государств (процентный дифференциал) играет **ключевую роль для формирования обменного курса их валют**. Например, если уровень реальных процентных ставок двух государств приблизительно одинаковый (что, как мы помним, характеризует одинаковую доходность при инвестировании в экономики этих стран), то изменение одним из Центробанков процентной ставки в сторону увеличения вызовет перекося доходности в пользу вложений именно в этой валюте и, соответственно, приводит к повышению на нее спроса и росту ее курса.

В зависимости от особенностей государственной экономики, ЦБ, изменяя уровень процентной ставки, выполняют

функции регулирования инфляции, дефляции, поддержки или замедления экономического роста.

Процентные ставки крупнейших мировых Центробанков

Процентная ставка ФРС США – Target Fed Fund Rate

Основную процентную ставку в США устанавливает Федеральный Комитет по Открытым Рынкам (FOMC – Federal Open Market Committee). Она носит название «целевой ставки по федеральным фондам» (*Target Fed Fund Rate*) и является основной мировой процентной ставкой.

Процентная ставка ЕЦБ – Refinancing tender

Европейская процентная ставка Refinancing tender является аналогом американской Target Fed Fund Rate. Европейская ставка рефинансирования является минимально возможной ставкой по заявкам на привлечение средств в рамках тендера ЕЦБ. Каждые две недели, с целью поддержать ликвидность в финансовой системе, европейский регулятор проводит тендер по размещению средств. То есть, по сути, это минимальная ставка, по которой проходит совершение сделок ЕЦБ на открытом рынке. Refinancing tender является второй по значимости процентной ставкой в мире.

Процентная ставка Банка Англии – Repo rate

Repo rate является процентной ставкой, под которую Банк Англии выдает британским банкам краткосрочные ссуды, залогом по

которым являются ценные бумаги. Банки обязуются выкупить свои активы через определенный срок по определенной цене.

Процентная ставка Швейцарского Национального Банка – Libor Rate

Целевая трехмесячная ставка *Libor* используется Швейцарским Национальным Банком как инструмент для регулирования кредитно-денежной политики. Оно является серединой двухпроцентного диапазона. Также она носит название исходной ставки, посредством которой ШНБ оказывает влияние на проценты по ссудам, сбережениям и ипотеке.

Процентная ставка Центрального Банка Японии – Overnight call rate target

Overnight call rate target является аналогом американской Target Fed Fund Rate. Процентная ставка Банка Японии является для него ориентиром в качестве среднего значения на рынке краткосрочных депозитов. Чтобы приблизить процентные ставки по банковским депозитам к целевому значению, Банк Японии манипулирует государственными ценными бумагами.

Процентная ставка Центробанка Канады – Overnight rate target

Целевая ставка Банка Канады *Overnight rate target* является ориентиром по займам для банков и финансовых

организаций. Посредством ее изменения канадский регулятор оказывает влияние на банковские ссуды, сбережения и объемы ипотечного кредитования.

Процентная ставка Резервного Банка Австралии – Official Cash rate

Процентная ставка РБА – это ставка по межбанковским краткосрочным кредитам, которую регулятор поддерживает с помощью манипуляций на рынке государственных облигаций.

Процентная ставка Резервного Банка Новой Зеландии – Official Cash rate

Процентная ставка РБНЗ является инструментом для регулирования краткосрочных процентных ставок на финансовом рынке. Регулятор принимает от коммерческих банков средства на депозит с процентной ставкой, на 0,25% меньше официальной и кредитует со ставкой на 0,25% больше официальной.

Процентная ставка Народного Банка Китая – Base interest rate

Процентная ставка Народного Банка Китая *Base interest rate* является ориентиром для базовых ставок коммерческих банков. Посредством изменения уровня ставки китайский регулятор оказывает влияние на все виды займов. Примечательно, что процентная ставка Народного Банка Китая, из-за продолжительности финансового года, всегда кратна 9.

Текущий уровень процентных ставок мировых ЦБ всегда можно узнать на [нашем сайте](#).

FT#

Быки против медведей

(Инструментарий для анализа валютного рынка)

Рынок – это совокупность взглядов, идей и мнений всех его участников. Необходимо помнить, что использование методов торговли, основанных на настроении рынка, не всегда дает абсолютно точные точки для входа и выхода для каждой сделки, но одновременное применение анализа индикаторов настроения рынка с другими техническими и фундаментальными методиками может и должно сильно повысить Вашу результативность в торговле.



*В качестве вступления хочу привести общий закон экономики. Пример соотношения, при котором **цена на любой рыночный актив строится, исходя из баланса спроса и предложения на рынке**. Соответственно, при увеличении спроса цена на актив будет выше. Чем больше предложение, то есть чем больше продавцов на рынке, тем цена на актив будет ниже.*

Фундаментальные инструменты

Не секрет, что на просторах интернета можно найти большое количество аналитики по рынку форекс, прогнозов, календарей, новостей и т.д. Как можно использовать эту информации? Безусловно, **просто следовать ей не стоит**. Аналитику просматривает довольно большое количество людей и, анализируя несколько прогнозов из разных источников, Вы можете предположить,

как мыслит толпа. Если говорить о конкретных инструментах, можно привести в пример fresh-прогноз (см. рис. 1.)

В нем представлено несколько видов аналитики по самым популярным валютным парам, и видно, что некоторые из них прогнозируют рост, другие – падение. Из подобной информации можно сделать нужную выборку и использовать ее как **инструмент настроения рынка**.

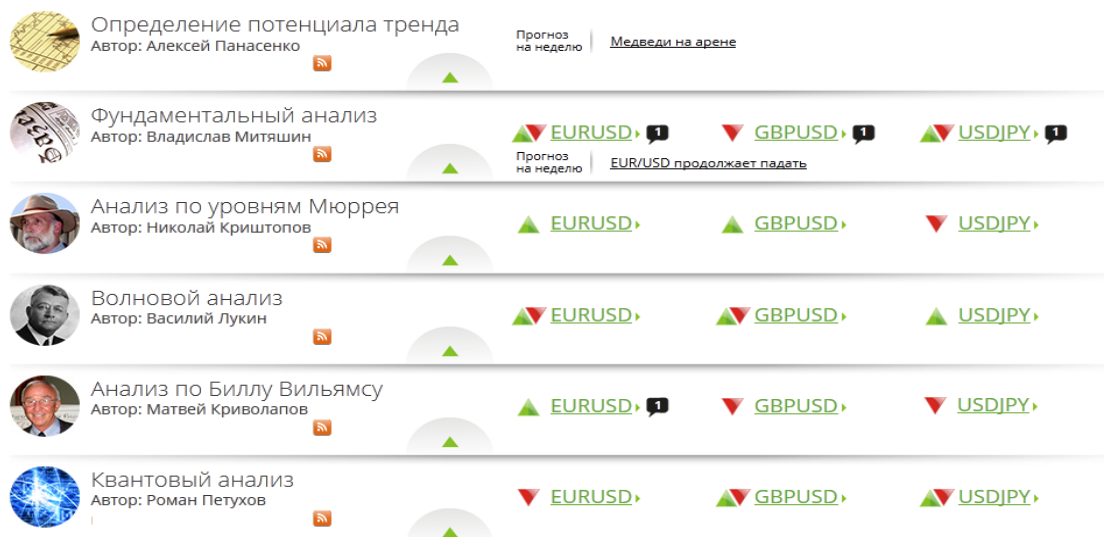


Рис. 1. Пример прогноза по валютным парам.

Также на некоторых ресурсах для трейдеров есть **интерактивные средства отображения прогнозов**, в которых трейдеры могут голосовать за дальнейшее развитие событий. Безусловно, эта информация идет с огромной погрешностью и не отображает полный разброс мнений. На каждом

конкретном ресурсе может проголосовать 10 человек, а данные будут представлены в процентном соотношении.

Один из самых объективных инструментов настроения рынка является **«Перекося позиций»**, выглядит это примерно так:



Рис. 2. Пример отображения инструмента «перекося позиций».

Процент трейдеров, открывших сделки на покупки или продажи, меняется в зависимости от рыночной ситуации. При очень большом перекосе, к примеру, 70-80%% **рекомендуется примкнуть к меньшинству**.

Технические инструменты

Их огромное количество. Для примера возьмем индикатор на основе

волатильности и индикатор, показывающий настроение рынка на основе объемов. Подробности работы с ними рассматривать мы сейчас не будем.

Популярным индикатором, который неплохо показывает состояние перекупленности/перепроданности, является **RSI (индекс относительной силы)**. В нем используются уровни 30 и 70 по умолчанию, но рекомендуется еще

добавить 50, который и будет показывать, кто **доминирует на рынке**. Если график RSI выше линии 50 – доминируют «быки», если менее 50 – «медведи».

По схожему принципу работают и другие индикаторы, такие как **Stochastic, Momentum, ATR**.

Отчеты COT

Отчеты COT стоит использовать как **элемент комплексного анализа**, хотя некоторые трейдеры берут их в качестве основы для своей торговли. С точки зрения понимания настроения рынка – это то, что нужно, поскольку является действительно очень объективным инструментом. Это инструмент не для внутрисдневной, а для **среднесрочной торговли**, то есть для таймфреймов выше часового. Отчеты COT берут за основу производные финансовые инструменты – **фьючерсы и опционы**. Публикуются они каждую пятницу Комиссией по торговле товарными

фьючерсами (CFTC). Согласно американским законам все сделки, совершающиеся на фьючерсных и опционных рынках в США, должны регистрироваться и контролироваться регулятором, которым и является CFTC. В отчетах COT содержится **информация о длинных и коротких позициях** как институциональных, крупных, так и мелких спекулянтов и они являются для нас отличным источником информации, чтобы оценить, насколько сильны позиции тех или иных участников рынка. **Главное преимущество этих отчетов** в том, что мы видим не общую картинку, как нам показывают некоторые индикаторы в Metatrader, а деление по группам участников: хеджеры, крупные и мелкие спекулянты.

В отчетах нас интересует такой показатель как **net position** – совокупная позиция, то есть если размер совокупной позиции 100 контрактов, то это – разница между объемами купленных и проданных. Отчеты представлены в открытом доступе на сайте cftc.gov.

CURRENT LEGACY REPORTS:

	Futures Only		Futures-and-Options-Combined	
	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format
Chicago Board of Trade	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format
Chicago Mercantile Exchange	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format
Chicago Board Options Exchange	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format
Chicago Climate Futures Exchange	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format
Kansas City Board of Trade	Long Format	Short Format	Long Format	Short Format

Рис. 3. Отчет COT по валюте.

EURO FX - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE								Code-099741	
OPTION AND FUTURES COMBINED POSITIONS AS OF 05/14/13									
NON-COMMERCIAL			COMMERCIAL		TOTAL			NONREPORTABLE POSITIONS	
Long	Short	Spreads	Long	Short	Long	Short	Long	Short	
(CONTRACTS OF EUR 125,000)						OPEN INTEREST:		288,467	
COMMITMENTS									
52,706	98,941	41,265	148,481	81,759	242,452	221,966	46,015	66,501	
CHANGES FROM 05/07/13 (CHANGE IN OPEN INTEREST:						27,778)			
-219	12,816	7,887	19,818	411	27,485	21,114	293	6,665	
PERCENT OF OPEN INTEREST FOR EACH CATEGORY OF TRADER									
18.3	34.3	14.3	51.5	28.3	84.0	76.9	16.0	23.1	
NUMBER OF TRADERS IN EACH CATEGORY (TOTAL TRADERS:						187)			
43	74	60	48	49	122	152			

Рис. 4. Объемы длинных и коротких позиций по категориям в отчете COT.

Посмотрим подробнее, кликнув на Short Format:

- ❖ **Non-commercial** – это самые крупные участники рынка. Нам представлен объем длинных позиций, объем коротких позиций и Spreads (взаимоучтенные позиции). Для анализа нам важны показатели Long и Short.
- ❖ **Commercial** – это крупные спекулянты. Опять же смотрим Long и Short.
- ❖ **Total** – это общие позиции.
- ❖ **Nonreportable Positions** – это мелкие спекулянты.

Как интерпретировать эти данные при торговле?

Психология торговли самых крупных участников рынка, по сути,

определяет направление основного тренда. Далее, если мы видим схожее соотношение у крупных спекулянтов – это является подтверждение существующего тренда. Причем, высокие данные по мелким спекулянтам, как правило, свидетельствуют о завершении тренда.

Open interest – открытый интерес. Важно рассматривать в динамике. Если он высок или низок, то рынок либо перекуплен, либо перепродан.

Данные отчетов COT на некоторых ресурсах используются в виде графических схем, переработанных таблиц, причем зачастую с готовыми торговыми сигналами.

Таким образом, способов определения настроения рынка существует много. Вы можете пользоваться любым из них, все зависит от глубины и источника перекоса позиций трейдеров. Всем удачи и успешной торговли!

Влияние центральных банков на финансовые рынки

(Центральные банки мира)

В настоящее время центральные банки являются мощным инструментом кредитно-денежного регулирования. Такая их функция по умолчанию влияет на колебания цен на активы на финансовых рынках. Изменения в политике какого-либо центрального банка, экономика государства которого имеет заметный вес в масштабах мировой экономики, приводят к соответствующим, достаточно аномальным реакциям финансовых рынков.



ФРС США: повелители долларов

Наиболее влиятельным в данном вопросе, конечно же, является **Федеральная Резервная Система США – FED (Federal Reserve System)**. ФРС абсолютно независима в принятии решений в вопросах экономической политики. Во время выступлений председателя FED, Бена Бернанке, **рынки весьма бурно реагируют на его заявления**, особенно если вопрос касается изменений процентных ставок.

ЕЦБ: ориентир на ценовую стабильность

Основной политикой Европейского Центрального Банка является **ценовая стабильность**. В курс евро «вложены» экономики всех стран-участниц Европейского Союза, потому политика ЕЦБ имеет **непосредственное влияние на ход дальнейших политико-экономических изменений**, как во всей Еврозоне, так и в каждом государстве в отдельности. Представители ЕЦБ часто своими высказываниями приводят

рынок в движение, более того, такие официальные заявления могут сильно отличаться от общей локальной психологии рынков.

Политика данных двух наиболее влиятельных центральных банка управляет **большой частью оборотного капитала** финансовых рынков.

Банк Англии: традиционно высокие ставки

Также ощутимую роль играет **Центральный банк Великобритании** – Bank of England (BOE). К высоким процентным ставкам в Англии проявляют большой интерес мировые спекулянты, что по умолчанию **имеет влияние на общие экономические показатели**. Англия является общепризнанным всемирным финансовым центром. Здесь расположены главные офисы самых крупных инвестиционных лидеров, а очень жесткое английское

законодательство **эффективно регулирует финансовую деятельность** банков, бирж, и отдельных компаний.

Банк Японии: политика валютных интервенций

Особенно отличается от других центральных банков Центральный банк Японии – Bank of Japan (BOJ). **Отличие состоит в неожиданных и мощных валютных интервенциях**. В 1998 году в Японии был принят закон, который дал независимость ЦБ от правительства.

Конец финансового года Японии приходится на 31 марта. К этому времени, обычно, для подведения балансов происходит **перевод большого объема иностранной валюты в иены**, что ведет к её росту в цене. Многолетнее удержание относительно маленькой процентной ставки привело к **перекосу в банковской сфере**, но всё же, банки Японии занимают почетное место в числе лидеров мировой банковской сферы.

Центральные банки имеют неоспоримое влияние на финансовые рынки, и только разумная их политика может способствовать стабилизации курсов валют, организации выгодных условий для каждой стороны финансовой индустрии и состояния мировой рыночной системы в целом.

FT#

Успешный трейдер – образованный трейдер

(Грамотный подход к биржевым торгам)

На сегодняшний день все большее количество людей во всем мире вовлекается в работу на валютном рынке Forex, который является очень привлекательным для начинающих трейдеров. Зачастую те, кто впервые слышит о Forex, не отдают себе отчета, с чем на самом деле им предстоит столкнуться. Кажущаяся на первый взгляд и внушаемая рекламой простота торговли валютами – это иллюзия. Forex – это серьезный международный межбанковский валютный рынок. Рынок высококлассных профессионалов, интеллектуально сильных, дисциплинированных и психически устойчивых людей.



Самообразование – высшая форма обучения трейдера

Выбирая этот вид индивидуального бизнеса, начинающие трейдеры должны понимать, что для того, чтобы остаться на Forex и начать зарабатывать хорошие деньги, чтобы войти в те статистические 5% успешно торгующих биржевиков, им **понадобится серьезно заняться своим самообразованием**. Потратить достаточно много времени, приложить максимум усилий по изучению тонкостей рынка и психологических особенностей своей личности.

Самообразование – это процесс самостоятельного приобретения знаний и умений в какой-либо области, предполагающий личный интерес занимающегося.

Самообразование включает в себя все виды приобретения знаний, связанные с самостоятельным, сознательным, добровольным,

планируемым и контролируемым изучением материала.

Преуспеть в таком деле, как торговля на валютном рынке, без самообразования невозможно. Это необходимое условие его профессиональной деятельности. Специфика работы трейдера такова, что для успешной работы ему понадобится овладеть хотя бы **минимумом знаний**:

- ❖ **по экономике и политике:** из показателей экономических данных состоит фундаментальный анализ рынка, а политические данные отображаются на движении цен валют;
- ❖ **по техническому анализу рынка,** который включает в себя изучение графиков движения цены, определения направления тренда и уровней поддержки/сопротивления, изучение индикаторов и т.п.;
- ❖ **по психологии:** изучение своего поведения при торговле, своих эмоций, чувств, настроения и т.п.;

❖ **по тактическим приемам**, что подразумевает поиск и изучение всевозможных тактических приемов, используемых другими людьми, и разработку собственных торговых тактик.

Для того, что бы овладеть этими знаниями самостоятельно, вам нужно ответить на вопросы:

1. Что именно вы будете изучать (с чего начнете с практики или теории)?
2. Сколько времени в день (неделю, месяц) вы можете уделять самообучению по теоретическому и практическому изучению рынка?
3. Как будете изучать (самостоятельно, в группе или с индивидуальным наставником)?
4. Из каких доступных источников вы будете черпать необходимую информацию?

Итак, ответ на первый вопрос вы уже знаете: вы будете изучать рынок Forex. Думаю, что многие из вас уже успели посетить хотя бы одни бесплатные вводные курсы, которые вызвали у вас живой интерес к торговле на рынке и убедили вас в том, что **такой вид заработка в принципе возможен**. Что работа на Forex может принести вам дополнительный источник материального дохода и дать определенную независимость и свободу действий, так как вы будете сами себе хозяином со свободным графиком работы и прочими преимуществами. Далее перед вами встает множество других вопросов: какого брокера выбрать, как открыть счет, как

торговать, какую литературу читать и т.д. и т.п.

Подготавливаем теоретическую базу

О том, как открыть реальный или виртуальный (демо) счет, вам без труда расскажет ваш брокер. Вы должны понимать, что этот процесс занимает немного времени. Но сначала все-таки **рекомендую уделить немного времени изучению теории**, чтобы хотя бы приблизительно знать, с чем придется работать в будущем. Изучение теории включает в себя знакомство с литературой и периодическими изданиями по теме, посещение семинаров, мастер-классов, клубных дней, онлайн – обучение и т.д.

Итак, прежде всего, вам следует определиться, каким образом вы будете изучать теорию. Как бы вы не решили ее осваивать, самостоятельно или на курсах, вы должны понимать, что **и в самостоятельном и в групповом изучении есть свои плюсы и минусы**, такие как: экономия или потеря денег и времени.

Если вы изучаете материал самостоятельно, то вы, с одной стороны, можете потерять много времени на разбор непонятного материала, в то время как на курсах с подачи преподавателя вы это усвоите быстрее. Но не всегда даже на платных и, тем более, на бесплатных курсах вы получите четкие ответы на интересующие вас вопросы. **Иногда курсы – это тоже потерянное время и деньги.**

В самостоятельном обучении вы точно экономите деньги. Подвох же самостоятельного обучения состоит в том, что **ответы на все вопросы вы будете искать сами**. Отсюда следует вывод, что для успешного самообразования вы должны найти то, что лично приемлемо для вас. Мой опыт самообразования строился на том, что я вначале посещал бесплатные курсы (от трех до пяти разных компаний продолжительностью где-то по 5 дней в неделю), а дома самостоятельно прорабатывал только важные и интересные лично для меня вопросы по скачанной мной программе с платных курсов.

К тому же я изучал материал поступательно: разобрав подробно что-то одно, брался за другое. Например, изучая технический анализ, в частности, линии тренда, я распечатывал графики за прошлые периоды (часовые, 4-х часовые, дневные, недельные) и чертил на них эти линии. Ознакомившись с линиями тренда и отследив их в реальном времени торговли на демонстративном счете, усвоив как их использовать, я перешел к материалу по техническому анализу и так далее. Точно так же я изучал и фундаментальный анализ, распечатывая историю экономических данных, отслеживал их по истории графиков, оценивая, как та или иная новость повлияла на движение цены.

Самостоятельное изучение материала было продиктовано тем, что я хотел **выработать собственное мнение о рынке**, а так же избежать штампов одинакового обучения для всех и влияния личности преподавателей, сотрудников определенного дилингового центра.

Конечно, такой подход, как мой, **не способствует экономии сил и времени** и требует, прежде всего, трудолюбия, отсутствия лени, терпения,

целеустремленности и концентрации внимания. И потом, если уж вы решите тратить деньги на платные курсы, то рекомендую это делать не на первом этапе обучения, а спустя какое-то время, когда у вас выработается собственное мнение, и оно будет созвучно с мнением преподавателя.

И опыт, сын ошибок трудных...

После того, как вы ознакомитесь немного с теорией и получите самые начальные знания об особенностях рынка Forex, вы можете переходить к **практическим действиям по торговле на рынке**.

Для начала, я рекомендую изучать рынок на виртуальном счете и открывать-закрывать как можно больше сделок с целью освоения торгового терминала. Кроме того, нужно научиться различать долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные тренды, уметь определять уровни поддержки и сопротивления, попробовать изучить хотя бы один из индикаторов, чтобы понять, как он работает на рынке: опаздывает ли, опережает или идет вместе с графиком, изучить фигуры из японских свеч и т.п.

Только после того как у вас появится стабильный результат торговли в виде увеличенного депозита на виртуальном счете, после того как у вас будет отточена до автоматизма ваша торговая тактика – **открывайте микро-счет в рублях**.

На мой взгляд, переход с виртуального счета сразу на реальный мини счет таит в себе некоторые психологические трудности, которые кроются в отношении к деньгам. Работая виртуальными деньгами, вы не теряете ничего, поэтому **вы не будете ощущать всех тех психических состояний**, которые в полную силу начнут

проявляться и мешать при работе на реальном счете с реальными, пусть и небольшими деньгами. И если виртуальный счет поможет вам изучить и понять рынок, то **рублевый микро-счет позволит вам выявить свои психологические особенности и научит вас дисциплине** по соблюдению собственных правил торговли.

После того, как у вас появится **успешная стратегия торговли**, после того, как вы **научитесь владеть собой**, открывайте обычный торговый счет и дисциплинированно торгуйте только по вашей прибыльной тактике и проверенным сигналам. А для углубленного понимания рынка, для проверки чего-то нового используйте время от времени все тот же виртуальный счет.

То, что вы собой представляете, определяется тем, что вы читаете

Чтобы самостоятельное изучение теории и практики было эффективным и быстрым, лучше всего составить список

вопросов и **искать на них ответы в различных источниках информации**, так как очень часто взгляды разных авторов по одному и тому же вопросу разнятся. Поэтому чтобы выработать лично свое мнение, вам нужно прочитать различную литературу, изучать разные торговые стратегии и тактики до тех пор, пока у вас не появится **собственный подход к торговле и собственное видение рынка**. При изучении материалов всю полученную информацию старайтесь фильтровать и подвергать здоровой доле скептицизма, не принимать на веру все, что рекомендуют и пишут различные авторы, помня, что личность и опыт других вполне может не совпадать с вашим мнением и опытом.

Берите от каждого автора все самое лучшее. А лучшей для вас будет являться только та информация, которая совпадает с вашими мыслями и ощущениями о ее правильности, точности и достоверности. Конечная цель вашего самообразования – найти свой путь к успеху в торговле на международном валютном рынке Forex.

Из множества существующей литературы, я рекомендую обратить внимание на следующие книги:

- ❖ Эрик Л. Найман «Малая Энциклопедия Трейдера».
- ❖ В. Н. Лиховидов «Фундаментальный анализ мировых валютных рынков: методы прогнозирования и принятия решений».
- ❖ Джек Швагер «Технический анализ. Полный курс».
- ❖ Майкл Даглас «Дисциплинированный трейдер».
- ❖ Эдвин Лефевр «Воспоминания биржевого спекулянта».

Существует еще много разной литературы, которую вы можете изучать самостоятельно. Я же рекомендовал только те книги, которые помогли лично мне добиться положительных результатов в торговле и которые используются мной в качестве настольных. Периодически я обращаюсь к этим книгам снова и снова для поддержания боевого духа в торговле.

FT#

Самостоятельная модификация программ для MetaTrader4 (часть 2)

(Учимся программированию на MQL 4)

Продолжая цикл статей по программированию на MQL 4, начатый [в 74 номере журнала ForTrader.ru](#), мы с вами вплотную подошли к самому что ни на есть основному – **исходному коду**. Как же понять этот язык MQL4? Как же научиться его модифицировать? У большинства людей именно эти вопросы вызывает наибольшее трудности и опасения. Однако, если мы говорим именно о модификации программы, то все не так уж и страшно. Программа на языке MQL4 похожа на текст на английском языке, из которого выкинули большую часть слов, оставив только самые-самые необходимые.



Язык MQL4: вспоминаем английский

По сути, чтение программы сводится к **простому переводу команд с английского языка на русский**.

Например, рассмотрим вот такую отдельную строчку на языке MQL4:

```
if(counted_bars>0) counted_bars--;
```

Попробуем перевести её текст на русский язык «Если посчитанные бары больше 0, посчитанные бары минус минус». Смысл первой части фразы, надеюсь, понятен всем. Остается лишь узнать, что означает «посчитанные бары минус минус». Недолгий поиск по Интернету сообщает нам, что код «переменная минус минус» есть ни что иное, как уменьшение переменной на единицу. Таким образом, весь смысл полученной строчки становится понятным – если количество

посчитанных баров больше 0, то уменьшим их количество на единицу.

Хочу обратить Ваше внимание: мы поняли, ЧТО делает строчка кода, однако мы не поняли, ПОЧЕМУ и ЗАЧЕМ она это делает. **Чтение исходного кода зачастую сообщает нам лишь последовательность команд**, которые требуется выполнить. Мы можем понять, что эта строчка делает одно, а эта – другое, однако сложить весь пазл в единую картинку зачастую не так просто, как кажется на первый взгляд. И именно поэтому в статье «Перед тем, как начать» мы достаточно пристальное внимание уделили изучению **алгоритма работы программы**.

В языке MQL4 существует не так много принципиальных моментов, которые сложно понять, не зная о них заранее. Давайте рассмотрим основные.

Объявление переменных

Переменные – это рабочая лошадка любой программы. По сути своей, переменные – это **именованные ячейки оперативной памяти**, в которой программа хранит свои данные. В языке MQL4 данные бывают шести различных типов:

- **int** – целочисленный тип данных. Служит для хранения целых чисел.
- **double** – тип данных с плавающей точкой. Служит для хранения дробных чисел.
- **string** – строковый тип данных. Служит для хранения строк.
- **color** – цветовой тип данных. В переменных этого типа хранится код цвета.
- **datetime** – тип данных даты и времени. В переменных этого типа хранятся дата и время.
- **bool** – логический тип данных. Служит для хранения значений типа «истина» или «ложь».

Перед началом использования переменной её требуется объявить, т.е. сказать компьютеру, чтобы он выделил ячейку оперативной памяти определенного размера и присвоил ей определенное имя. Для этого используется команда следующего вида: **«тип_переменной имя_переменной;»** – вначале указывается тип переменной, затем ставится пробел и указывается её имя, после чего следует точка с запятой.

Вообще, **точка с запятой в языке MQL4 – это аналог точки в русском языке**. Её требуется ставить после каждого «предложения» на языке программирования.

Иногда в процессе объявления переменной сразу присваивают начальное значение (т.е. не просто говорят компьютеру выделить ячейку оперативной памяти, но и говорят, какое значение туда положить). Для этого после имени переменной, но до точки с запятой, ставится оператор =, и после него указывается начальное значение. Рассмотрим несколько примеров:

int a; double b = 5.0; string hello = "Hello";

Замечание: Строки в языке MQL4 должны быть заключены в двойные кавычки.

В дальнейшем для использования переменной, требуется просто указать её имя, после чего компьютер сам посмотрит в ячейку оперативной памяти с этим именем и подставит нужное значение. Остается лишь один вопрос – как можно использовать переменные?

Виды операторов в MQL4

Переменные в языке MQL4 обычно **используется одним из двух возможных образов**: они либо участвуют в работе операторов, либо являются параметрами функций.

Сначала рассмотрим **операторы**. В языке MQL4 доступно поистине огромное число различных операторов – **коротких команд**, которые определенным образом оперируют с переменными.

Самый, в некотором роде, главный оператор – это оператор присваивания. Обозначается он знаком равенства («=»), слева от него должна стоять переменная, а справа – значение, которое в эту переменную нужно

записать. Таким значением может быть практически все, что угодно, – другая переменная, предопределенное выражением, результат работы функции и т.д.

Рассмотрим простой **пример**:

$a = 5;$

Читать такую строчку следует **«Положить в ячейку памяти с именем а значение 5»**. Ни в коем случае нельзя её читать как «а равно 5»! Это совершенно неверно. В языке MQL4 есть отдельный оператор равенства (о нем – чуть позже). Здесь же мы именно кладем в ячейку памяти некоторое значение.

Помимо оператора присваивания, в языке MQL4 существуют и **другие операторы**. Например, арифметические: + (плюс), - (минус), * (умножить), / (разделить). **Пример**:

$a = a + 5;$

Читать эту строчку следует «Взять значение ячейки памяти с именем а, прибавить к нему 5 и записать полученный результат в ячейку памяти с именем а», либо просто «увеличить значение а на 5».

Ещё одна группа операторов, которую мы рассмотрим, – это **операторы отношения**. Основные из них: == (равно), != (не равно), > (больше), < (меньше), >= (больше, либо равно), <= (меньше либо равно). **Операторы отношения проверяют истинность выражения** и возвращают true, если оно истинно, и false – если ложно.

Например:

$if(a == b) Alert("1");$

Читать этот код следует так: «Если значение переменной а равно значению переменной b, то вывести на экран сообщение с текстом 1». Как Вы уже могли догадаться, Alert("1") – есть не что иное, как **команда вывода на экран сообщения** с текстом 1. Оно будет показано, если значение а равно b, и не будет показано в противном случае.

Применение условных операторов

Пришла пора чуть подробнее рассмотреть **команду if**. Это ни что иное, как **условный оператор**. Он позволяет выполнять **определенные участки кода**, только если истинно условие, расположенное в круглых скобках. Например, как уже говорилось в предыдущем примере, 1 выведется на экран, только если значение переменной а равно значению переменной b.

Иногда после круглых скобок стоит фигурная открывающаяся скобка. Например:

$if(a == b) \{ a = a + 1; Alert(a); \}$

По умолчанию, к **условному оператору относится лишь первая команда**, расположенная после него (до первой точки с запятой). Остальной код к условному оператору не относится. Наличие же фигурных скобок позволяет **отнести к условному оператору весь код**, который расположен между ними.

Иногда, после оператора if можно увидеть **оператор else**. Оператор else позволяет указать команды, которые будут выполнены, если выражение в

круглых скобках оператора if ложно.

Пример:

```
if( a == b) Alert( "А равно Б" );
```

```
else Alert( "А не равно Б" );
```

Читать этот код следует так «Если значение переменной а равно значению переменной b – вывести на экран строку “А равно Б”, иначе – вывести на экран строку “А не равно Б”».

Циклические операторы

Ещё одним важным типом операторов являются **циклы**. Они позволяют **повторять определенный набор команд** некоторое число раз. В языке MQL4 существует **два типа цикла** – **for** и **while**.

Рассмотрим цикл **while**. Его синтаксис выглядит очень просто:

```
while (условие) { команды;}
```

Пока значение выражения «условие» истинно, будут выполняться команды. Как только оно станет ложным, **выполнение цикла прекратиться**. Рассмотрим пример:

```
int i = 0;
```

```
while( i < 10 ) {i++;}
```

Читать данный код следует так: «Создадим целочисленную переменную с именем i и присвоим ей начальное значение 0. Пока i меньше 10, увеличиваем значение i на 1.» Как только значение переменной i станет равно 10, выполнение цикла прекратиться.

Чуть более сложным примером цикла является **цикл for**. Про него Вы

можете прочитать сами в документации по MQL4.

Функция – программа в миниатюре

Ещё одним важным инструментом языка MQL4 являются **функции**. По сути своей, функция – это именованный блок кода, отвечающий за **решение какой-то конкретной задачи**. Это такая программа в миниатюре: у функции есть свои входные параметры, а также она может сообщать результат своей работы. Функции – это очень и очень **мощный инструмент любого языка программирования**, который добавляет в код внутренней структурированности, а так же позволяет разбивать задачи на подзадачи, реализуя принцип модульности.

Функции в языке MQL4 бывают **пользовательские** и **библиотечные**. **Пользовательские функции** – это те функции, которые программист **самостоятельно вводит в свою программу**, создавая их описание в исходном коде. В рамках данной статьи мы не будем рассматривать эту тему.

Библиотечные функции – это функции, **уже определенные** за вас внутри языка MQL4. Для использования такой функции (или, говоря корректно, для вызова данной функции) требуется указать её имя, после чего в круглых скобках через запятую указать все необходимые ей параметры. Например,

```
Alert( "1" );
```

В данной строчке мы вызываем уже знакомую нам функцию Alert, которая

отображает на экране сообщение. В круглых скобках мы указываем её параметры (в данном случае – строку «1»).

А что насчет других функций? Как узнать, что какая функция делает, и какие у неё параметры? Ответ на этот вопрос можно получить в документации по языку MQL4.

Внимание! Параметры функции должны передаваться в том же порядке и количестве, которое указано в документации. Если функция принимает два аргумента, ей нельзя передать три. Если функция работает с целыми числами, то она не будет работать со строками. Обращайте на это внимание, когда будете читать документацию!

Как это все применять

В данной статье я постарался дать Вам максимально короткий, но в тоже время ёмкий обзор того, **что же представляет собой программа на языке MQL4**, и что надо сделать, чтобы суметь её самостоятельно модифицировать. Разумеется, скорее всего, с первой попытки у Вас это не получится. Здесь, как и в любом серьёзном деле (а программирование – это очень серьёзно), требуется **практика, практика и ещё раз практика**.

Начинать лучше всего с простых индикаторов или скриптов. Можно разобраться с их алгоритмом, добавить в

код вывод сообщений (сначала какого-нибудь простого, затем можно перед каждым смысловым блоком), чтобы **перебороть первый страх модификации**. А дальше уже можно начинать что-то редактировать или править.

На мой взгляд, в данном вопросе важны **2 вещи**:

1) **Не забывать про документацию и поиск в Интернете**. Каждый раз, когда Вы встречаете какую-то команду, которую Вы не понимаете, открывайте документацию и ищите её. Попробуйте понять, что именно она делает и как её можно «прочитать» по-русски.

2) **Не бойтесь спрашивать на форумах**. Это можно сделать даже на форуме данного журнала, ForexSystems.ru, где есть раздел по MQL4. Любой непонятный кусок кода можно выложить на нем и попросить более опытных участников объяснить, что и как он делает.

Вооружившись двумя этими правилами, **можно разобраться практически с любой программой**. Разумеется, поначалу это может (и будет) требовать достаточно много времени и усилий. Однако, по мере появления опыта, данный процесс будет становиться все проще и легче. Главное – это непрерывная работа. Если вы будете стараться вникнуть в суть – у вас все получится!

Если же Вы хотите освоить язык программирования MQL4 под руководством опытного программиста и научиться создавать полноценные программы полностью самостоятельно, то заходите на мой сайт tradeprogramming.com и записывайтесь на полноценный курс изучения MQL4, где мы с вами детально все изучим «от» и «до».

FT#

Make yourself: 8 шагов к успеху

(Это интересно)

Для того чтобы стать успешным в делах и жизнерадостным человеком, совсем не обязательно быть суперпривлекательным, обладать ораторскими способностями, каким-то внутренним шармом или харизмой. Все, что Вам нужно – это обрести четкий план по рождению себя как нового человека, взяться за себя или, как говорят американцы, «take yourself».



1. Освободите голову от ненужного хлама. Расстаньтесь с вредными привычками, бесцельным времяпрепровождением, не вспоминайте стрессовые ситуации, отстранитесь от глупых проблем, не нагружайте голову «чернухой» из телевизора. Новые дела лучше начинать с чистого листа и с ясной головой.

2. Самообразование – залог вашего успеха в бизнесе. Больше читайте книг и журналов, особенно про бизнес. Ходите на выставки, посещайте музеи и театры, освойте игру на музыкальном инструменте или овладейте интересными видами спорта. Всестороннее развитие поможет вам в бизнесе.

3. Поднимайте уровень вашего интеллекта, закаляйте характер, развивайте лидерские способности, логическое мышление, учитесь строить отношения с людьми,

отрабатывайте навыки ораторского искусства, жестикуляции и мимики. Беритесь за всё, что в дальнейшем поможет вам в бизнесе.

4. **Уделите внимание вашей душе**, она обязана «трудиться». Какой выбор сделает ваше сердце, не важно, будь то церковь или медитация, йога или эзотерика – но не переусердствуйте. Чтобы познать чувства и душу других, а это важно для бизнеса, необходимо самим стать духовным человеком.

5. **Способностью видеть людей насквозь**, наделены многие успешные бизнесмены. Это помогает им управлять толпой. Они разбираются в законах психологии не хуже дипломированных специалистов. В основном такие способности нарабатываются с годами. Приобретайте опыт в этом деле.



6. **«Возлюби» деньги и они полюбят тебя**. Миллиардер Пол Гетти часто повторял: «деньги, как красивая женщина – когда с ними обращаются неподобающим образом, они уходят к другому». Обратили внимание, бедные избегают разговоров о деньгах, в то время как богатые обожают эту тему, а в голове у них «роются» идеи, способные принести прибыль.

7. **Живите с мечтой**. Поставьте себе цель, а главное, наметьте пути для её реализации. Добивайтесь своей цели поэтапно. Представьте ваши ощущения при достижении мечты. Положительные эмоции дадут вам надежду.

8. **Не слушайте советов неудачников** – они вселяют пессимизм. Прислушивайтесь к своему внутреннему голосу и к опытным наставникам.

FT#