

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2013
апрель

04

выпуск

73

ТЕМА НОМЕРА:

ФИНАНСОВЫЙ
КРИЗИС НА КИПРЕ



>>

“ТИТАНИК”
МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

аналитический журнал для финансовых трейдеров
www.fortrader.ru

1. **РАЗВАЛИМ СТРАНУ ЗА 2 НЕДЕЛИ. ПРОФЕССИОНАЛЬНО, НЕДОРОГО...**
Слово главного редактора журнала ForTrader.ru Юлии Апель. [\[5 стр.\]](#)
/ ТЕМА НОМЕРА /
2. **«ТИТАНИК» МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**
Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [\[6 стр.\]](#)
/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /
3. **ХРАНИТЕ ДЕНЬГИ В СБЕРЕГАТЕЛЬНОЙ КАССЕ!**
Биржевое мнение ведущих аналитиков финансовых компаний. [\[9 стр.\]](#)
4. **ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ОЖИДАТЬ СКОРЫХ РАЗВОРОТОВ НЕ СТОИТ**
Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [\[18 стр.\]](#)
5. **МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ХАРУХИКО КУРОДЫ: ЦЕНА, КОТОРУЮ ЗАПЛАТЯТ ЯПОНЦЫ**
Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [\[24 стр.\]](#)
6. **ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ПЕРСПЕКТИВЫ АПРЕЛЯ**
Обзор валютного рынка от аналитиков компании FBS Елизаветы Белугиной и Киры Юхтенко. [\[27 стр.\]](#)
7. **ЕВРО: ВОЛНОВЫЕ ЦЕЛИ НА АПРЕЛЬ**
Волновой анализ от аналитика-консультанта компании FX Garant Геннадия Гайдаржи. [\[34 стр.\]](#)
8. **НЕФТЬ В МАРТЕ: БЫЛО СЛОЖНО, НО ИНТЕРЕСНО**
Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой. [\[35 стр.\]](#)
9. **ФУНТ СТЕРЛИНГОВ: ЗАТЯЖНОЕ ПАДЕНИЕ**
Динамика британской валюты в фактах и цифрах от аналитического отдела компании «Первый Клиентский Форекс». [\[38 стр.\]](#)
10. **РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: РЫНОЧНЫЙ НЕГАТИВ**
Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борийчука. [\[40 стр.\]](#)
11. **ИНВЕСТИРУЕМ В ФОНДОВЫЙ РЫНОК НА ДОЛГОСРОК**
Фундаментальный анализ фондового рынка с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [\[45 стр.\]](#)
12. **ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ОТСУТСТВИЕ ТРЕНДА**
Анализ рынка драгоценных металлов от аналитика компании FX-Invest Юрия Прокудина. [\[48 стр.\]](#)
/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /
13. **TRICOLOR – ПРИБЫЛЬНАЯ СКАЛЬПИНГОВАЯ СТРАТЕГИЯ ДЛЯ ТАЙМФРЕЙМА М1**
Форекс-стратегия от журнала ForTrader.ru. [\[54 стр.\]](#)
14. **СТОП-ЛОСС: ГРАМОТНЫЙ ЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД**
На правах рекламы. [\[57 стр.\]](#)

15. **КОНТРАКТ CFD – СПЕКУЛЯТИВНЫЙ ПРОДУКТ СОВРЕМЕННОСТИ**
Класс «Торговля контрактами на разницу» с Артемом Азизовым, заместителем директора по развитию частного и институционального бизнеса в России компании Saxo Bank. [59 стр.]
16. **ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ХЕДЖ-ФОНДОВ**
«Хедж-фонды» с консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [63 стр.]
17. **КРИЗИС? ВСЕГО ЛИШЬ ПЕРЕХОДНЫЙ ЭТАП**
Вся правда о кризисах с аналитиком компании FX-Invest Юрием Прокудиным. [65 стр.]
18. **НОВЫЙ ВЗГЛЯД НА ФИГУРЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА**
«Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ». [68 стр.]
19. **ЭТО СТРАШНОЕ СЛОВО «ДЕФОЛТ»**
Будь трейдером: фундаментальный анализ с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [71 стр.]
20. **METATRADER 4 ПРОТИВ METATRADER 5**
Технические дебаты с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [74 стр.]
21. **ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ**
Мастер-класс «Центральные банки мира» с аналитиком-консультантом компании FX Garant Геннадием Гайдаржи. [77 стр.]
22. **АЛГОРИТМ УСРЕДНЕНИЯ ТЕПЕРЬ ПРИМЕНЯЕМ НА ФОРЕКС**
Алгебра финансового трейдинга от независимого трейдера В.И. Белякова. [79 стр.]
23. **ИССЛЕДОВАНИЕ КОРРЕЛЯЦИИ МЕЖДУ ВОЗМУЩЕНИЯМИ НА СОЛНЦЕ И КОЛЕБАНИЯМИ ЦЕНАМИ**
Нестандартные методы анализа рынка от независимого трейдера Дмитрия Григоряна. [82 стр.]
24. **ЧТО ДОЛЖЕН ЗНАТЬ МУЖЧИНА, ПРЕЖДЕ ЧЕМ ВЫЙТИ ИЗ ДОМА**
Мужской деловой стиль с экспертом журнала ForTrader.ru Александром Смагиным. [86 стр.]



Есть свой форекс сайт?

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

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

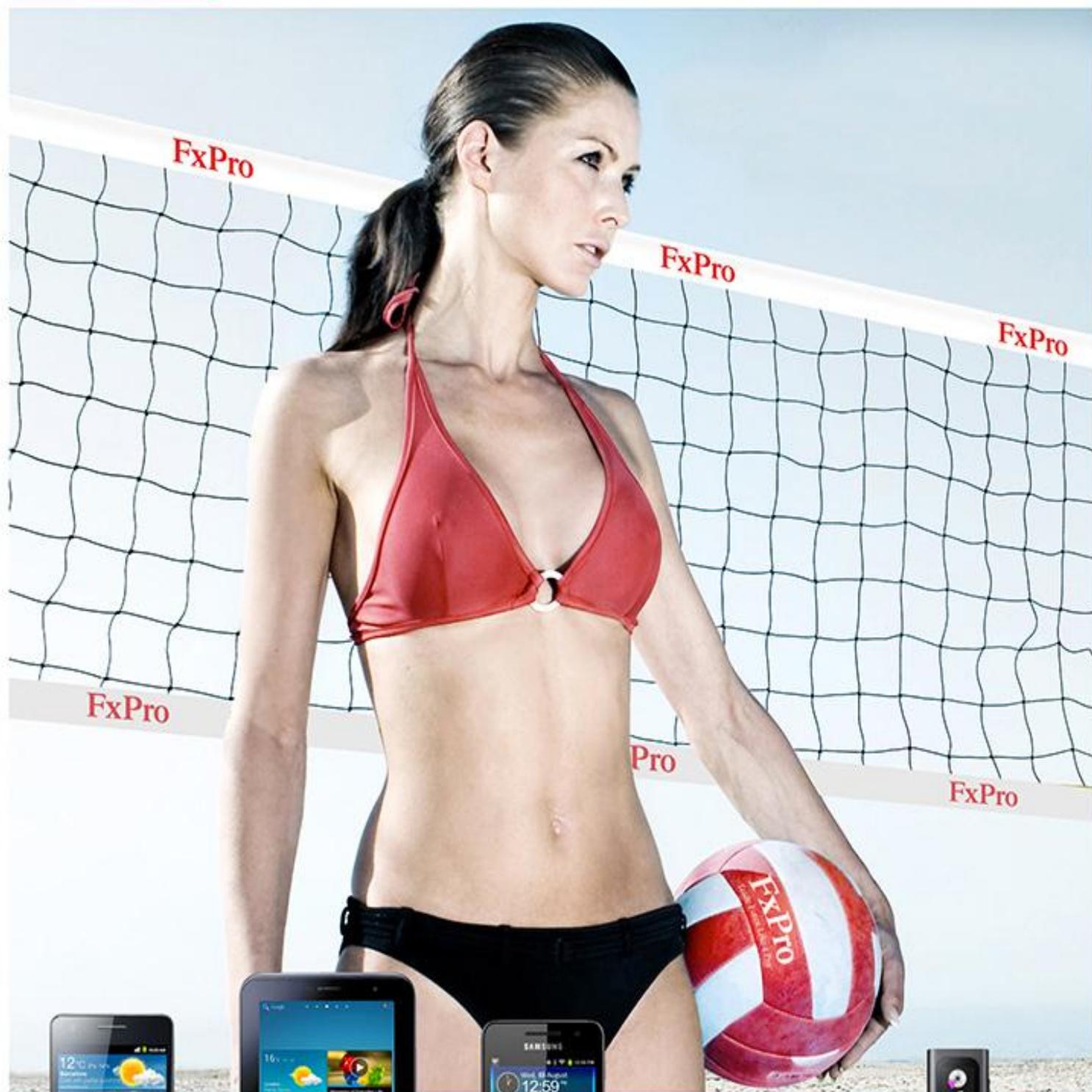
[Зарегистрироваться >>](#)

FxPro

Trade Forex Like a Pro

Весенний марафон

Старт 8 апреля / 15 торговых дней / 5 победителей / 6 призов



Samsung
Galaxy S II



Samsung Galaxy
Tab 2 7.0



Samsung
Galaxy S



Samsung ES90



Samsung
YP-U7A

Конкурс проходит на форуме ForexSystems.ru

Развалим страну за 2 недели. Профессионально, недорого...

(Слово главного редактора)

В Европе новый аутсайдер! После более 2 лет бесконечных страстей вокруг многострадальной Греции, миллиардных кредитов, споров и финансирования, решение кипрского вопроса было молниеносным, агрессивным и невероятно взбудораживающим для всего мира. Сейчас даже бабушки на лавочке обсуждают, как нечестно поступают банки Кипра с вкладчиками, прикидывая, а не коснется ли эта проблема их накоплений, размещенных в «ВТБ», не говоря уж о тех самых держателях депозитов более 100 тысяч евро в Bank of Cyprus и других, которые рискуют недосчитаться 40% от сбережений. Несомненно, вопросы возникают и у российских трейдеров, которые торгуют у немалого количества брокеров, зарегистрированных на Кипре, а также в других европейских странах... Переживания, преумноженные СМИ, добрались почти до всех. В 73 номере журнала Fortrder.ru попытаемся разобраться в сложившейся на островном государстве ситуации вместе с нашими постоянными авторами и партнерами.

Кроме того, традиционно мы предлагаем вам познакомиться с познавательными, обучающими и практически применимыми статьями номера. В том числе с исследованием скальпинговой стратегией, показавшей результат более 1000% за 4 месяца. Интересными могут стать образовательные новинки о хедж-фондах, центральных банках мира и этапах кризиса. Также рекомендуем познакомиться с исследованием различий в терминалах MetaTrader 4 и MetaTrader 5.

Апрель обещает быть интересным биржевым месяцем, с решением краеугольных вопросов США и Европы. Приглашаем вас провести его за чтением журнала ForTrader.ru, применяя полученные знания и навыки в проходящих на нашем форуме конкурсах!

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.**

«ТИТАНИК» мировой экономики

(Тема номера)

Весь конец марта 2013 года главные мировые экономические новости концентрировались на Кипре. Остров некогда налоговой свободы пытался в срочном порядке найти 16 млрд. евро на спасение от полного дефолта. 10 млрд. из этой суммы пообещал Евросоюз, но еще 6 Кипр должен был найти сам. Евробанкиры за свои услуги потребовали невероятного – отобрать деньги у частных вкладчиков кипрских банков, до 10% от депозитов. Парламент острова проголосовал «против». Положение попыталась спасти кипрская церковь, пообещав отдать все, что есть: и деньги и земли, но это лишь 2 млрд. евро, которые не исправляли ситуацию...



Ждущие спасения банки закрыты, с Кипра не вывести ни цента. Ситуация патовая: магазины торгуют с бешеными скидками, чтобы поддержать оставшихся без денег граждан, даже хлеб отпускают в кредит. Демонстранты требуют отставки всех, кто отвечал за финансы некогда благополучного острова. Жестом отчаяния правительство попыталось заставить платить богатых, предложив забрать 20% у всех, кто накопил в банках Кипра более 100 тыс. евро... Давайте посмотрим, **что же превратило благополучный оффшор в тонущий остров и в чей карман залезут, чтобы оплатить спасательный круг?**

Банковский депозит больше не является надежным активом

Реальный масштаб проблемы, в центре которой оказался маленький Кипр, до сих пор не поддается оценке. И речь идет не о возможных финансовых издержках тех или иных клиентов кипрских банков, а **о глобальном изменении правил экономической игры.**

До сих пор попытки заткнуть пробойну в борту корабля мировой экономики, по крайней мере, формально,

не затрагивали базовых принципов, на которых держалась современная цивилизация. Неприкосновенность частной собственности – такая же **основа капиталистической экономики**, как презумпция невиновности – основа права. Ультимативное требование Евросоюза, а если не лукавить, то Германии, сводящееся к предложению экспроприировать часть средств, хранящихся в кипрских банках, это, по сути, отказ от всех этих принципов сразу.

На экономике это не скажется вообще никак из-за сравнительно малых

объемов, но, с точки зрения понимания того, что мир меняется радикально – это революция. В частности, все в мире поняли, что **банковский депозит больше не является надежным активом.**

В данной ситуации важно то, что «оффшорный рай» Кипра – это образ современного мира и все происходящее в нем сейчас – это уменьшенная до размеров острова карикатура европейской экономической обстановки. Поэтому условия спасения, предложенные Кипру в форме ультиматума, стоит расценивать как возможную схему, по которой, впоследствии, будут «спасать» всех остальных.

Владимир Путин: «Замучаетесь пыль глотать...»

Уже 18 марта ситуация, сложившаяся в еврозоне, обсуждалась на оперативном совещании президента России с руководством администрации и советниками, курирующими экономические вопросы.

По мнению президента РФ, Владимира Путина, введение на Кипре подобного налога станет «несправедливым, непрофессиональным и опасным решением». Премьер-министр, Дмитрий Медведев, высказался однозначнее, назвав такой налог **«конфискацией чужих денег».**

Как бы не пытались сейчас на Западе объяснить острую реакцию России на происходящее на Кипре озабоченностью судьбой личных сбережений, настоящая причина в другом. Десятки лет оффшоры были **важнейшим механизмом мировой экономики**, счет им идет на десятки.

Первые «налоговые гавани» возникли в США и Великобритании, а сейчас только в британской юрисдикции их 12. У США, кроме внутренних – Делавэра и Вайоминга, есть островные оффшорные зоны. У Европейского Союза же их не менее 10: Нидерланды, Монако, Мальта, Андорра, Люксембург, Лихтенштейн, Ирландия и, конечно, Кипр, который облюбовал российский бизнес.



Еще в начале 2000-х годов, когда о грядущем крахе мировой экономики никто не помышлял, в Москве не просто предвидели такое развитие событий, но и напрямую предупреждали российских

бизнесменов, чтобы они не питали иллюзий – неизбежную смену правил игры начнут именно с них. В июне 2002 года президент РФ Владимир Путин заявил: **«Есть все основания полагать,**

что и дальше будут ужесточаться режимы использования средств, размещенных в оффшорных зонах. Я не говорю, что завтра они будут «заморожены», но если решение подобного рода, с разными вариациями, будут приниматься, я прошу меня извинить за простоту выражений, - замучаетесь пыль глотать, бегая по судам, в попытках «разморозить» эти средства».

Спустя 11 лет выяснилось, что реальное положение дел еще хуже, «своих» и «чужих» больше нет. Провокация на Кипре поставила под удар не только российские, но и британские интересы, не говоря уже о самих киприотах. Доводы о том, что шантаж Кипра связан исключительно с его оффшорной спецификой, мало кого убедили. Все прекрасно знали, что Кипр не по своей воле расплачивается за временное поддержание на плаву тонущей Греции. Стало понятно, что если пройдет сейчас на Кипре, то следующими на очереди окажутся Италия, Испания или Португалия. При этом ответ на вопрос «кто станет следующей жертвой» зависит от того, кого, на самом деле, спасают.

Европейские капиталы выталкиваются в США

По словам Барака Обамы, главная цель его нового курса – организация трансатлантического рынка для свободной циркуляции капиталов из Европы в США. Уже прижали такие «фискальные дыры» как Монако,

Швейцарию и другие – европейским деньгам, в случае начала серьезных проблем, не оставляли выбора. Потом был нанесен удар по Греции, теперь на очереди Кипр. Похоже, европейские капиталы буквально «выталкивают» в США, что опасно для стабильности региона, потому что европейцы пытаются сопротивляться новым правилам игры и киприоты в том числе. Может случиться, что европейцам, по своим же законам, придется выгнать Кипр из Еврозоны, а, следовательно, из ЕС. Это будет первый случай, который повлечет за собой непредсказуемые проблемы. А дальше начнется «эффект домино» в отношении других стран ЕС.

Кроме того, в этом случае Кипр перейдет из зоны влияния ЕС в зону влияния России, что также не может не беспокоить Еврогруппу. Косвенным подтверждением этого стала болезненная реакция Берлина на инстинктивное, хотя и безуспешное, решение Кипра просить помощи у России: министр финансов острова, несколько дней пытавшийся убедить российские власти оплатить ультиматум Евросоюза, вопреки ожиданиям, улетел из Москвы ни с чем.

Несмотря на подчеркнутое дружелюбие, продемонстрированное представителем Евросоюза, примчавшимся в Россию вслед за кипрским министром финансов, Москва, похоже, не намерена играть по тем правилам, которые никто, кроме нее ни в грош не ставит.

Чем же закончилась мирная жизнь оффшора? Сейчас Кипр купил себе временную стабилизацию, заплатив за нее своим будущим. Дефолт острова неминуем, так считают многие мировые аналитики. Банковские вклады, составлявшие до сих пор основу его благополучия, испарятся с Кипра при первой же возможности. После этого, в ряду обедневших южных стран Евросоюза прибавится: у маленького Кипра больше нет шансов на то, что кто-то еще поверит в его независимость и стабильность, в том числе и недавний друг – Москва.

FT#

Храните деньги в Сберегательной кассе!

(Биржевое мнение)

В интервью агентству Reuters глава Еврогруппы Йерун Дейсселблум заявил, что решение кипрского вопроса может послужить образцом для решения проблем банковского сектора остальных стран Еврозоны. **Станет ли ситуация на Кипре катализатором оттока капиталов из банков стран PIGS?**

С таким вопросом мы обратились к ведущим аналитикам финансовых компаний.

Сергей Борийчук, компания Weltrade

Однозначно да. Почему? Сумма, необходимая для того, чтобы избежать текущего дефолта Кипра составляет всего лишь 15 миллиардов евро. Она не является сколько-нибудь критичной, как для государств ЕС, так и для надгосударственных структур, типа МВФ, фондов стабилизации, и тем более ЕЦБ, с его политикой стерилизации объемов средств, равных выкупленным «плохим» активам.

Стоит задаться вопросом: почему свет финансовой Европы сошелся клином на Кипре? С моей точки зрения, все логично: **основные держатели долга не готовы платить за просчеты политиков**, и, в отличие от ситуации с Грецией, пытаются переложить результаты просчетов на плечи налогоплательщиков.



Поэтому, любое юридическое или физическое лицо, вне зависимости от статуса резидента, заплатившее налоги, являющееся юридически «чистым», разместившее средства в банковском секторе, автоматически попадает под **риск оплаты желания политиков раздавать социальные гарантии без каких либо обязательств**. И нежелания держателей этих обязательств покрывать риски на 100%.

А поскольку данные решения принимаются при агрессивном давлении тех же Германии и Франции, можно говорить о **закате либерализма**. Неприкосновенность частной собственности (депозитов в банках) уходит в историю. А потеря части финансового суверенитета стран аутсайдеров – реальностью. Как результат – **любые размещения на депозитах в проблемных странах могут быть заморожены**, списана часть суммы (на Кипре – до 40%), и

иммобилизирована полностью или частично возможность распоряжаться остатками своих средств (например, ограничение на вывод средств за границу более, чем на оговоренную сумму, обналичивание, etc).

Думаю, что ни одному держателю своих активов в банках стран PIGS это не понравится. И они начнут искать новые «тихие финансовые заводы».

Анна Бодрова, компания FIBO Group

Подобный сценарий вполне вероятен, более того: ситуация с Кипром и его метаниями в поисках идеального кредитора и оптимального кредита показали, что в экономической природе не существует ни первого, ни второго, а в условиях, когда каждый день промедления в диалоге стоил рынкам новой волны продаж, капиталу лучше оставаться на родине.

Таким образом, **уровни подозрительности инвесторов в ближайшую неделю серьезно вырастут**, и это скажется, прежде всего, на показателях доходности по бондам на долгом рынке. Далее, вполне вероятно, инвесторы начнут выводить средства из экономик стран PIGS в более спокойные места, например, в Азию. Больше всего от этого процесса могут пострадать **Испания и Италия**, первая – по причине вялых мер правительства по борьбе с кризисом, вторая – из-за отсутствия четко сформированного правительства и продолжающейся политической битвы.

Предварительно, **объем капитала, который может утечь из банков**

Италии и Испании, оценивается в 25-40 млрд евро. Такие потери существенного урона банковскому сектору не нанесут, но **репутационные потери можно начинать считать уже сейчас**.

Александр Купцикевич, компания FxPro

Наверняка станет. Это **плохой прецедент для крупных вкладчиков**. В начале недели Дейсселблум проговорился, что Кипр может стать «шаблоном» для других спасений. Потом он активно отрещивался от этих слов и доказывал, что нынешняя ситуация уникальна. Но все же понятно, что это будет так.

Крупные инвесторы получили ясный посыл: **если в стране нельзя произвести стрижки по бондам, то будут наказаны держатели крупных депозитов**. Теперь, эти инвесторы первым делом будут пытаться вывести капиталы из проблемных стран. Я бы даже смотрел шире PIGS, судя по всему, нарастают проблемы в Словении. Так что те, кто выводил деньги из банков проблемных Испании и Италии годом ранее утвердились в мысли, что поступали исключительно правильно.

Обратите внимание, что **спреды периферийных бумаг начали расширяться** на этой неделе. Кто-то склоняется в своих объяснениях, что дело в политической ситуации в Италии. Но тогда бы рост доходности по Испании был бы значительно меньше итальянского, а это не так. Поток денег в «защитные» бонды настолько силен, что расширяется спред между доходностью десятилетних американских трежериз и

германскими бумагами с таким же сроком обращения. Спред доходности достигает максимума за три года.

Осознанно это было сделано или нет, чиновники ЕС во главе с Германией **усилили проблемы банков периферийных стран**. Теперь ЕЦБ, вздохнувший с облегчением в прошлые месяцы и увидевший даже сокращение своего баланса за счет возвратов кредитов LTRO банками, опять будет вынужден использовать свои возможности для экстренных случаев, накачивая банковскую отрасль ликвидностью.

Многие заговорили о **возможном снижении процентной ставки на будущей неделе**. Кто-то даже предполагает, что это решение может быть принято двумя днями ранее очередного заседания (4-го апреля). Будет снижена ставка или нет, но движение сначала от периферийных депозитов, а во второй фазе и от евро в другие валюты, вполне ожидаемо на ближайшие недели.

Вадим Романов, компания IFC

1. Ситуация на Кипре несомненно станет еще одной **причиной оттока капиталов из стран Южной Европы**. Кризис, который разворачивается в Европе уже более года, продолжается, и фактический дефолт Кипра не более, чем еще одна ступенька этого падения. Но ступенька весьма болезненная, открывающая новую страницу – банки Европы теперь не являются надежным средством хранения денег.

2. Можно выделить два аспекта этого оттока: во-первых, отток идет и будет идти из стран Южной в страны Северной Европы (в Германию, например) и, во-вторых, деньги побегут в другие регионы – в Азию, в Северную и Южную Америку, в Австралию. Второе более интересно, т.к. кризис все более захватывает всю Европу и, что касается банков, как только Кипр рухнул, сразу пошла и тревожная информация по Дойче Банку.

3. Что будет дальше на Кипре (и в некоторых странах PIGS)? Во-первых, жесткий кризис недвижимости, во-вторых, обнаружится, что **на Кипре практически нет полноценных жизнеспособных отраслей экономики** (кроме туризма).

4. В более далекой перспективе (5-7 лет) **Европа докатится до полноценного кризиса** (с серьезным падением уровня жизни), который сейчас заливается необеспеченными деньгами, но просто откладывается, а Кипр (и другие слабые европейские страны) рухнут намного раньше, будут серьезно реформированы и это, возможно, даст им преимущество, так как они уже «переболеют».

Ярослав Земнухов, компания Forex-Market

Ситуация на Кипре уже становится **катализатором оттока капиталов** из стран PIGS, да и не только из этих стран, а из всей еврозоны. Конечно, пока это мало ощутимо в таких государствах, как Германия и Франция. Но, тем не менее, в воздухе зависла угроза.

Решение обложить высоким налогом депозиты величиной от 100

тысяч евро в банках Кипра не могло оставить равнодушным каждого, кто имеет депозиты в банках Евросоюза. Этим решением правительство Кипра и тройка кредиторов поправили **правила сохранности вкладов**. Усугубило положение заявление министра финансов Нидерландов, который возглавляет группу министров финансов еврозоны. Из заявления следовало, что соглашение относительно Кипра станет шаблоном для разрешения проблем в банковской системе еврозоны. Позднее были попытки опровергнуть частично смысл данного заявления. Но участники рынка не смогли оставить столь громкое заявление без внимания, в результате чего **евро утратил часть своих позиций**.

Кроме того правительством Кипра был издан указ о контроле над движением капитала. Суть его в существенном ограничении оттока капитала из Кипра. В итоге кипрские вкладчики оказались практически в ловушке. Пока **рано говорить о том, будет ли иметь место существенный вывод средств из банков всей еврозоны**, но истиной является то, что любой из вкладчиков не хотел бы оказаться на месте кипрских. И этот неоспоримый факт может привести к цепочке логических завершений, в виде огромных выводов.

Португалия с Испанией, несомненно, в этом плане не заслуживают доверия, но **первые места неблагонадежности банков сейчас занимают Греция, по всем известным причинам, и Италия**, с новыми витками политической неопределенности. С большой долей вероятности скоро и к

ним будет применяться практика обложения налогом депозитов, если к тому времени международные кредиторы не придут к выводу, что данная практика несет за собой очень негативные экономические последствия.

Александр Шелупинин, компания MRC Markets

Прогнозы по поводу банковской системы стран PIGS и евро как валюты, соответственно, на данный момент представляются довольно пессимистичными.

Ситуация с банковскими вкладами на Кипре создала очень опасный и страшный для большинства инвесторов, да и просто держателей небольших вкладов прецедент. Учитывая, что **в послевоенной истории Европы подобных «нападков» на частный капитал еще не было**, большая часть компаний и физических лиц чувствует себя незащищенной. Это не может способствовать доверию к банковской системе в принципе и, конечно, рождает панические настроения как в обществе, так и в бизнес-среде. Нарастанию истерии вокруг кипрской ситуации невольно способствуют и СМИ, на протяжении нескольких недель делающие историю с налогом на вклады хедлайнером всех новостных лент и аналитических программ.

Ни для кого не секрет, что в свете продолжающихся уже не один год долговых проблем стран PIGS именно Италия, Испания, Португалия и Греция **могут продолжить список «отъемщиков» частных денег**. И,

естественно, отток капитала из этих стран произойдет.

О точных масштабах говорить сложно. Все зависит от совокупности факторов: во-первых, от окончательного процента налога на вклады на Кипре, во-вторых, от политической риторики лидеров еврозоны (канцлера Германии в первую очередь) и государственных властей PIGS и, в-третьих, от градуса паники, которой поддаются люди. Но ведь отток даже 10% капитала может стать фатальным для банковской системы этих стран, тем более на фоне их остальных проблем.

Прецедент, созданный на Кипре, без сомнения, **негативно скажется на банках стран PIGS**, что в свою очередь будет способствовать ослаблению евро и росту курса доллара США. Собственно, именно такую ситуацию мы можем наблюдать на валютном рынке уже сейчас.

Юрий Прокудин, компания FX-Invest

Кипр в последние несколько недель полностью приковал к себе внимание не только аналитиков, но и многих сотрудников банковской сферы и обычных обывателей: **банковская сфера страны, экономика которой находится не в самом лучшем состоянии, дала серьезный сбой**. Многие банки Кипра находятся под угрозой закрытия, нарастает кризис ликвидности. ЕС всеми силами пытается не дать банковской сфере страны окончательно обвалиться — чего стоит экстренная доставка 5 млрд. евро «по воздуху». Министр финансов уходит в отставку, известный

кипрский банк Laiki (Marfin bank) сообщает о том, что клиенты банка с депозитами более 100 000 евро могут потерять более 80% средств.

Все это, безусловно, скажется на работе банковской сферы не только на Кипре, но и в самой Европе. **Пытаясь удержать экономику ЕС в норме, ЕС сам приводит ее в упадок**. Ведь экономические кризисы случаются по различным причинам, это происходит не в первый раз. Однако теперь на кону доверие людей, ибо вкладчиками банков, трастов, фондов являются не только крупные компании и корпорации.

Доверие — важный компонент работы с людьми. Ведь люди — это клиенты, их средства. Нет доверия — нет клиентов. Нет средств.

После допущенной ситуации должно произойти какое-то «чудо», чтобы Кипр мог вернуть себе потерянные позиции. События будут развиваться очень стремительно; наверное, это будет **самый мощный официальный отток капитала** за последние 10 лет.

Александр Куряшкин, компания FreshForex

Буквально в январе этого года большинство финансовых СМИ осветили статистику о **замедлении темпов оттока капиталов из проблемных стран**, что на тот момент казалось преодолением пика долгового кризиса в Еврозоне и в частности странах PIGS. Но, спустя пару месяцев мы видим в лице Кипра, да и других стран, что проблема существует.

К примеру, банки Греции за последние 2-3 года утратили около 40% вкладов. Напомним, что новость о возможном выходе Греции из Еврозоны была актуальна довольно долгое время, в связи с чем, греки опасались потерять свои сбережения и не вкладывались в национальные банки. В итоге на фоне кризиса, постоянных митингов и открытой конфронтацией между населением и Правительством Греции с начала 2010-го года по конец 2012 отток капитала составил около 90 млрд. евро. **Аналогичная ситуация с Испанией и Португалией**, где доверие населения к своим банкам уменьшается на фоне политических и экономических действий со стороны Правительств самих стран и ЕС.

Помимо этого интересным становятся заявления замминистра финансов экономического развития РФ, Андрея Клепача, о том, что сложившаяся ситуация на Кипре может привести к увеличению оттока капитала из России. Также он заявил об увеличении прогноза по оттоку капитала на 2013-ый год с нынешних 10 млрд. долларов.

Таким образом, **весь мир сейчас ищет убежище для своих денег**. Чем дольше Кипр будет находиться в ситуации неопределенности и обсуждать свои планы спасения А, В, С и т.д., тем больший отток капиталов это вызовет и будет подогревать то же самое в соседних странах. Собственно, рейтинговые агентства определили рейтинг Кипра как преддефолтный, что является еще одной ложкой дегтя для банков Кипра и других стран Еврозоны.

Елизавета Белугина, компания FBS

Да, думаю, что станет. В ситуации с Кипром **европейские власти сами спровоцировали обострение ситуации**. Несмотря на уверения представителей руководства еврозоны, доверие к банкам периферийных стран региона не может не пошатнуться. Даже у самих европейских властей нет единого мнения по этому вопросу. Так, глава Еврогруппы Йерун Дейсселблум подлил масла в огонь, заявив 25 марта, что соглашение по Кипру представляет собой новую модель для разрешения будущих банковских проблем в еврозоне. Вероятность того, что отныне частные кредиторы будут участвовать в «спасении» проблемных экономик, выросла.

Между тем, **отток капитала из банков PIIGS наблюдался и ранее**, прежде всего в «безопасную гавань» еврозоны – Германию. Доходность по 10-летним немецким облигациям упала до минимума почти за 8 месяцев в 1.27%, а доходности по 2-летним бондам страны стали негативными. **Инвесторы готовы заплатить немцам в обмен на гарантию сохранности своих сбережений**. Португальские и ирландские долговые бумаги, напротив, потеряли в цене с момента начала кипрской эпопеи. Еще одним **направлением оттока средств** могут стать мировые рынки акций, которые сейчас чувствуют себя очень даже неплохо на волне QE и улучшения перспектив американской экономики.

Так или иначе, теперь у инвесторов есть все основания расценивать

произошедшее на Кипре как **опасный прецедент** и стремиться поместить свои деньги туда, откуда их не смогут изъять на заделывание дыр в европейской банковской системе.

Дмитрий Гуровский, компания RoboForex

Чтоб ответить на данный вопрос, надо рассмотреть саму ситуацию на Кипре ближе.

С одной стороны можно принять **официальную версию**: в банковской системе Кипра возник кризис ликвидности. Это грозит дефолтом для страны, выходом ее из Евросоюза, потерями для вкладчиков и уничтожением доверия к западной модели банковской системы, европейскому правительству и ЕЦБ, а, возможно, и началом новой волны мирового финансового кризиса.

Для предотвращения реализации озвученных рисков после продолжительных напряженных переговоров Кипр и Тройка международных кредиторов (МФВ, ЕЦБ, ЕС) договорились о пакете финансовой помощи в размере 10 млрд. евро. В свою очередь Кипр должен был уменьшить долю банковского сектора в экономике до среднеевропейского уровня, провести программу приватизации для пополнения государственной казны, но кроме этого **ввести налог на банковские депозиты**. А это был самый спорный и опасный момент в договоренностях. Именно введение налогов на депозиты могло стать причиной оттока вкладов, на которых и базируется вся банковская система

Кипра. Одни лишь слухи о возможности введения налога породили волну снятий наличности в банкоматах, а ограничения по движениям средств еще больше разожгли очаг опасений и паники. Гипотетическое введение налога, естественно, было воспринято «в штыки» киприотами и мировым сообществом. Потому как угроза была не в оттоке капиталов из банковской системы, не в «стрижке» депозитов, а в прецеденте. Если бы весь мир проглотил эту пилюлю, то **такие же истории могли повториться не только с кипрскими банками, а и с другими**. Но здесь еще важный момент: почему вместе с Кипром рассматриваются страны PIGS?

Может, кто-то видит в PIGS угрозу экономике еврозоны и пытается таким образом через прецедент с Кипром избавиться от балласта? А **Кипр просто выбран в качестве «паршивой овцы»** для эксперимента со «стрижкой» депозитов. Почему Кипр?! Потому что кипрская история значительного влияния на Еврозону, скорее всего, иметь не будет. Размеры экономики и масштаб банковских проблем крайне мал по меркам Еврозоны. **Важен сам прецедент введения налога на депозиты**. Хотя политики и уверяют, что кипрская ситуация – исключительная в своем роде и не распространится на другие страны.

Аналитический отдел компания NY Markets

Событием номер один в мире сейчас является ситуация с Кипром. После почти двухнедельного марафона на тему «План спасения» решение было найдено. Однако устроило оно не всех.

Собственно, было решено, что вклады до EUR 100,000 останутся под защитой, а **удар на себя примут владельцы больших депозитов.** То, что депозиты будут облагаться налогом, сомнению не подлежит. Правда, размер ставки пока в стадии обсуждения. В прессе мелькала цифра **40%**, но подтверждения это не получило.

А чтобы «благодарные» вкладчики не разбежались, был принят «Закон о контроле над капиталом», гласящий:

- меры по контролю за капиталом применяются ко всем банкам и счетам без учета валюты счета;
- вкладчики будут лишены права досрочного расторжения срочных депозитных договоров;
- сумма операций по карточным счетам ограничивается EUR 5,000 на человека в месяц;
- запрещаются переводы за границу свыше EUR 3,000 на человека в месяц;
- приостанавливается процесс обналичивания чеков;
- депонирование чеков разрешено;

➤ приостанавливаются все кроме наличных денежных переводов за пределы страны.

Закон будет действовать в течение 7 дней, начиная с четверга, 28 марта. Так что **массового оттока капиталов в ближайшее время не произойдет.**

Однако евро продолжает тестировать 5-месячные минимумы. Дело в том, что ранее председатель Еврогруппы Йерун Дейсселблум заявил, что кипрский план банковской реструктуризации следует рассматривать в качестве шаблона для всей остальной еврозоны. В этом случае под прицел попадают Испания и Италия, входящие в группу с неполиткорректным названием ПИГС. Хотя агентство S&P не считает, что последние события на Кипре спровоцируют немедленное понижение кредитных рейтингов банков еврозоны.

Исходя из этого, можно предположить, что **массового бегства капиталов из стран Еврозоны, входящих в зону риска, не будет.** Хотя вся в целом ситуация с Кипром заставит многих задуматься о поиске альтернативы.

FT#



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

Фондовый рынок США: ожидать скорых разворотов не стоит

(Обзор фондового рынка США)

За прошедший месяц фьючерсы на основные американские фондовые индексы продемонстрировали крайне разнящиеся результаты. Диапазон изменений находился в пределах от - 0,1% до 3%. Лидером торгов стал фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones. За месяц его рост превысил 2,9%. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 оказался в менее успешной динамике, но все же смог оказаться в зеленой зоне, прибавив 1,4%. А вот фьючерс на индекс технологического сектора экономики NASDAQ понизился на 0,1%.



Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.

Покупки на исторических максимумах

Рыночная волатильность опустилась **ниже 4-х летний значений**. Данный факт вызывает некоторые опасения, так как в последний раз столь низкие показатели наблюдались в 2007 году на пике роста мировой экономики. Как известно, последствия оказались плачевными для всех мировых торговых инструментов. Однако **ожидать скорых**

разворотов не следует, ведь низкая волатильность в районе отметки 10 наблюдалась в течение 2 лет с переменными скачками выше значения 20 пунктов. Пока же это лишнее подтверждение роста рынка, которое может свидетельствовать об **отсутствии опасений при покупке на исторических максимумах**.

При росте фондового рынка **фьючерс на американскую валюту**

также демонстрирует повышение спроса. За месяц показатель прибавил 2,9%, то есть достиг уровня прироста стоимости фьючерса на Dow Jones. Данный факт является нестандартным, так как корреляция фондового рынка и национальной валюты в штатах, как правило, обратная. Тренд по фьючерсу устойчивый,

наблюдается небольшой спад, но пока он не свидетельствует о затухании роста. Локальный максимум 83,4 пункта является сопротивлением при дальнейшем движении вверх. Поддержкой выступит отметка 81 пункт, выступавшая ранее сильным уровнем сопротивления для фьючерса.



Рис. 2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, 4-х часовой график.

Последние данные по ВВП США указывают не незначительное повышение, которое не может свидетельствовать о возобновлении положительной динамики. Рост ВВП страны составил 0,1%, против -0,1% в

предыдущем месяце. Уточненные данные дают среднюю оценку, но являются конечными. Стоит дождаться окончательных данных по данному показателю, чтобы увидеть полную картину происходящего.

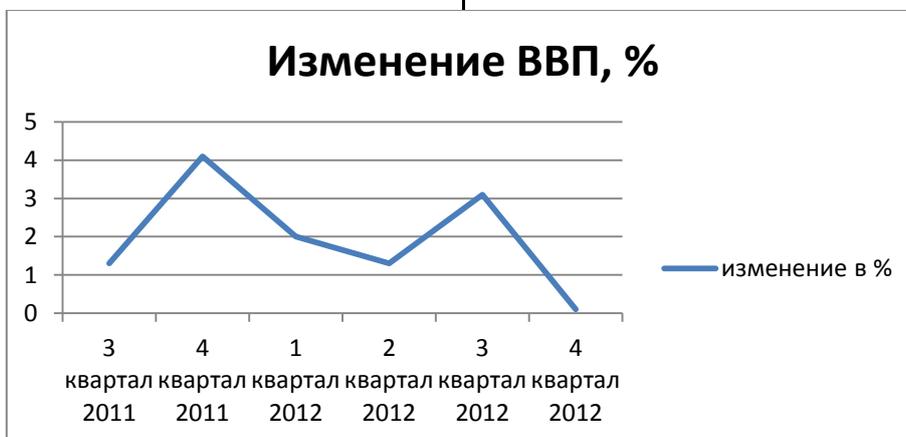


Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.

Позитивным фактором для рынка стало **снижение общего уровня безработицы**. Показатель снизился на 0,2% - с 7,9% до 7,7%. Снижение числа безработных оказало заметное влияние на инвесторов, так как основная цель правительства США – уменьшить данный уровень до 6,5% и ниже. Если динамика

понижения будет продолжена, **фондовый рынок страны получит новый импульс**. К тому же, почти в 2 раза выросло число занятых в несельскохозяйственном секторе, что также указывает на улучшение ситуации на рынке труда в США.

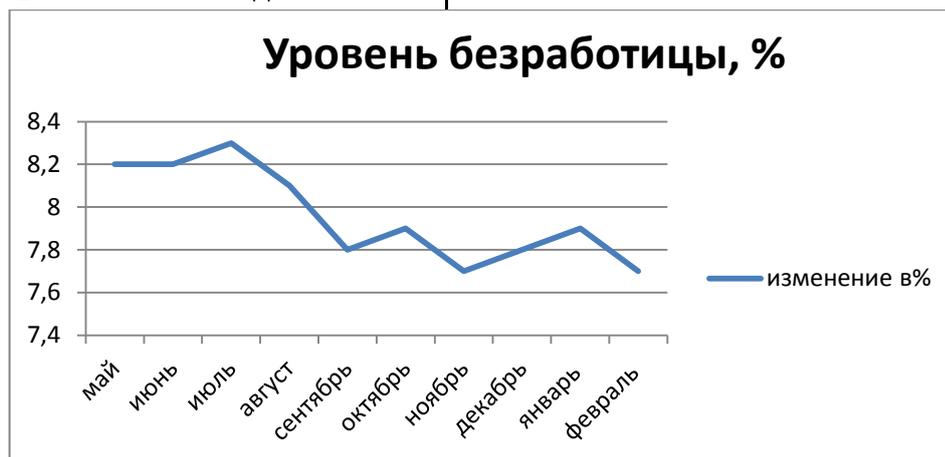


Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.

По процентной ставке изменений также не наблюдается, и в среднесрочной перспективе мы таковых не увидим. FOMC придерживается политики возможного изменения монетарной политики только при снижении уровня безработицы ниже 6,5%. В последнее время все больше специалистов среди крупных финансистов США выступают за **отмену привязки процентной ставки к безработице в стране**.

Динамика индекса DAX вызывает опасения у крупнейших инвесторов

Дела в Европе обстоят несколько хуже, чем в США. Хотя динамика крупнейших европейских фондовых площадок также восходящая, в целом рынки Европы были стабильны. Значимым моментом за прошедший

месяц стали **выборы в Парламент Италии**. Многих разочаровали их результаты, так как по итогам выборов большинство заняла партия левых, притом, что отставание от партии Сильвио Берлускони составило менее 1%, что никак не прогнозировалось ранее. Еще одним негативным фактором для евро стало **обострение ситуации вокруг банковской системы Кипра**. На проходившем заседании лидеров стран еврозоны было принято решение выплатить стране в качестве финансовой помощи 10 млрд. евро. Однако, взамен на это были выдвинуты неприятные для киприотов условия, основным из них стало обложение депозитов страны налогом. Стоит напомнить, что Кипр - оффшорная зона, и налогообложение депозитов приведет к их сильному оттоку, что лишь **усугубит общую напряженную обстановку в регионе**.



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

Технически главный фондовый индекс еврозоны, **немецкий DAX, тестирует максимальные исторические значения**, что также вызывает сильные опасения среди крупнейших мировых инвесторов. Подъем фондового рынка не обоснован, так как текущая ситуация оставляет желать лучшего. В целом по индексу технически в среднесрочной перспективе стоит ожидать возврат в диапазон 7500 – 8000 пунктов. При дальнейшей просадке возможно падение к локальным минимумам на отметку 7000 пунктов.

Поддержек у индекса Dow Jones крайне много

Американский фондовый рынок, в отличие от европейского, превысил

исторические максимумы и на протяжении 2-х недель обновляет их. Технически индекс ушел от максимумов 5-тилетней давности более чем на 300 пунктов.

Изучая дневной график, стоит отметить, что поддержек у индустриального индекса Dow Jones крайне много. А вот **явного уровня сопротивления нет**, так как график еще не уходил так высоко. При этом формируется психологический уровень 14500. Наиболее сильная коррекция возможна к отметке 14100, т. е. том уровне, где индекс останавливался последний раз на продолжительный период времени.



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

На месячном графике индекс технически пробил максимум, что при дальнейшем закреплении выше него **позволит продолжить рост** к локальному психологическому уровню 15000 пунктов. Коррекция возможна к

уровню поддержки 14200, где и располагался последний high. Не исключается более затяжной откат к линиям локального и глобального восходящих трендов.



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

Сектор основных материалов выпал из общей позитивной картины

Общее состояние американской экономики находится на вполне умеренных темпах роста. Снижение уровня безработицы и увеличение числа новых рабочих мест благоприятно сказывается на поведении почти всех секторов американской экономики. В частности **лидирующие позиции заняли утилиты**. Стоимость акций этого сектора в среднем составила 3,2%. На второй отметке оказался сектор здравоохранения с приростом стоимости на 2,9%. Единственный сектор, которому не удалось удержаться в зеленой зоне, стал сектор основных материалов. Акции компаний, входящий в него, подешевели в среднем на 2,3%. Столь негативная динамика **является вполне закономерной**.

За последний месяц **стоимость фьючерсов на основные материалы заметно снизилась**. Золото меньше всех подверглось спаду, в результате фьючерс на этот драгоценный металл потерял 0,1%. **Наихудшие результаты продемонстрировала платина**. Стоимость ее фьючерса упала более чем на 7%. Кроме того, укрепление американской валюты спровоцировало падение фьючерса на сырую нефть на 3,1%.

Остается открытым вопрос по государственному долгу Соединенных Штатов. Отсрочка по вопросу повышения потолка госдолга была определена до мая текущего года. Данное событие может вновь создать предпосылки для ухудшения ситуации на фондовом рынке, что приведет к **просадке основных индексов**.

В целом ситуация на фондовом рынке США положительная. Однако, с точки зрения инвестирования период опасен, так как индекс еще не закрепился выше исторических максимумов, и при малейшем намеке на слабость экономики он может скорректироваться относительно долгого роста.

Беспокойство вызывает Apple

На проходившем заседании Комитета по открытым рынкам был поставлен под сомнение вопрос о необходимости продолжения программы выкупа активов. В опубликованном протоколе заседания FOMC часть членов Комитета выступила за скорейшее завершение программы, так как, по их мнению, огромные суммы средств, задействованных в ней, расходуются неэффективно, и что есть более важные сферы для вложений.

Основные опасения направлены сейчас в сторону одного из лидеров сектора технологий **компания Apple**. За месяц акции компании опустились до годовых минимумов, после чего спрос незначительно вырос, слегка исправив ситуацию. При этом второй лидер сектора, **компания Google**, бьет исторические максимумы. В начале марта стоимость акций достигла отметки 844\$ за акцию. **Акции IBM** также обновили исторические верхи, оказавшись выше отметки 210\$. В финансовом секторе дела обстоят хуже. Рост стоимости акций лидеров сектора, банков **Goldman Sachs и Bank of America**, был минимален, что вновь указывает на неустойчивость сектора. В секторе основных материалов наблюдается смешанная динамика. Акции **компания Chevron** в марте превысили максимальные исторические показатели, тогда как **акции Exxon Mobile** наоборот потеряли в стоимости. Стоит обратить внимание также на сектор потребительских товаров. Стоимость акций **компаний Pepsi и Coca Cola** приближают к историческим максимумам, акции **Procter & Gamble** при этом уже торгуются выше максимальных показателей.

FT#

Монетарная политика Харухико Куроды: цена, которую заплатят японцы

(Колонка биржевого аналитика)

ForTrader: 19 марта Харухико Курода официально вступил в должность главы Банка Японии. Министр экономики Японии Акира Амари отметил, что Харухико Курода более четко представляет себе цели «абэномики» и методы их достижения. На своей первой пресс-конференции новый глава финансового регулятора уже заявил, что сделает все от него зависящее для достижения целевого уровня инфляции в 2% в течение двух лет. Для этого Курода планирует увеличить объемы программы покупки активов как количественно, так и качественно.



Финансовые эксперты пребывают в уверенности, что программа финансового стимулирования, составляющая на данный момент 101 трлн. иен, будет увеличена более чем на 10 трлн. иен и включит в себя покупки облигаций со сроками погашения до пяти лет, в то время, как Банк Японии сейчас покупает только трехлетние облигации. Также предполагается, что Курода перенесет начало бессрочных покупок с января 2014 года на более ранние сроки.

Как Вы считаете, с какими трудностями, помимо старения населения, государственного долга, являющегося самым крупным в мире, и отсутствия гибкости рынка труда столкнется Харухико Курода на посту главы Банка Японии? Поддерживаете ли Вы мнение некоторых аналитиков, что достижение целевого уровня инфляции в двухлетний срок представляется невозможным?

Методы Сиракавы доказали свою несостоятельность

А.К.: Вообще говоря, если Курода позиционирует себя настолько радикальным реформатором, как это представляли рынки в последние месяцы, то ему следовало бы **не**

ограничиваться банальным «эволюционным» развитием программы количественного смягчения. Следует уже понять, что методы, использованные Сиракавой в предшествующие пару лет, доказали свою несостоятельность. Они не смогли вызвать рост экономики. Сейчас видно,

что экономика Японии в гораздо большей степени откликается на изменение внешних факторов (конъюнктуры спроса и предложения в США и Китае), нежели на прошедшие многократные увеличения размеров почти неработающей программы.

Но тут следует сказать, что **запал Куроды, а ранее премьер-министра Абэ, несколько притушила встреча лидеров «Большой Двадцатки» в феврале.** После нее японская валюта еще продолжала снижаться, но уже не так уверенно и с гораздо более длинными периодами консолидации.

Момент истины для Куроды, когда рынки поймут, каковы его реальные дела, а не слова, состоится после подведения итогов очередного заседания Банка Японии, которое намечено на 4 апреля. Следует сказать, что **некоторый привкус разочарования есть уже сейчас.**

Во-первых, вопреки некоторым смелым ожиданиям, Курода так и не созвал внеочередного заседания. Во-вторых, в своей речи во время вступления в должность, он заверил, что **Банк не будет напрямую покупать облигации других стран.** Этот шаг считался радикальным и наиболее действенным по снижению курса собственной валюты. Судя по всему, подобные действия были строго-настроено запрещены представителями центробанков и минфинами G20.

Как мы видим, текущий инструмент QE почти никак не меняет ситуацию, другой очевидный инструмент – запрещен к использованию. Остается еще одно орудие массового поражения – **использование программы закупки активов без указания конкретных сроков окончания.** Судя по всему, что-то в стиле последней программы ФРС. Как вы отметили, Сиракава обозначил начало этой программы на январь 2014-го. Я понимаю, что самое большее, что мы можем увидеть, - это начало подобной программы прямо с апреля. Однако наиболее вероятно лишь предупреждение о запуске этих закупок в последующие месяцы, скажем, в мае или июле.

Куроде остается не испортить достижения Абэ

Уже существующих мер и обещаний **будет вполне достаточно для усиления инфляции в Японии.** Дело в том, что стоимость нефти, оцененная в иенах, находится на максимумах, по этому индикатору мы можем сделать вывод, что и другие энергоносители сейчас резко выросли в цене. Вообще говоря, падение курса валюты примерно на 25% за полгода это весьма **серьезный удар по покупательной способности японских корпораций** и домохозяйств.

Если же не пытаться предугадать действия политиков, то можно примерно оценить возможности из предшествующей истории. Очевидно, что излишне резкие колебания валютного

курса нежелательны. Центробанки и правительства развитых стран редко осознанно идут на девальвацию или ревальвацию курса собственной валюты более чем на 20%.

На мой взгляд, значительную часть работы по корректировке курса иены проделал Абэ. Куроде лишь остается не испортить эти достижения, **стабилизировав курс на достигнутых уровнях какое-то время**, чтобы инфляция смогла распространиться по экономике.

Добиться двухпроцентной инфляции в Японии возможно. Почему нет? Вопрос лишь в цене, которую

заплатят японцы. В том числе и цене за импортные товары. Мы уже сейчас видим, насколько активизировались поиски месторождений газа и редкоземельных металлов, в том числе и с использованием новых технологий. Но это вопрос не пары-тройки месяцев, а скорее нескольких лет.

К тому же нужно рассматривать, **насколько устойчивой окажется двухпроцентный уровень роста цен.** Вполне возможно, что во втором полугодии он будет достигнут, но при этом, чтобы добиться таких же темпов инфляции в будущем, необходимо будет проводить девальвацию собственной валюты на 10%, а то и больше, ежегодно.

FT#

Откроете ли вы счет в новом брокере с выгодными условиями?

- Да, если условия идеальны
- Сначала открою микро-счет для проверки
- Сначала протестирую брокера на демо
- Открою, если у компании есть регулятор
- Открою, если в договоре не найду "подводных камней"
- Нет, подожду несколько месяцев до появления отзывов
- Нет, подожду торговых отчетов коллег о результатах работы
- Нет, вообще не доверяю новым брокерским компаниям

• 🗑️ • 🗑️ • 🗑️ • 🗑️ • 🗑️ • 🗑️ • 🗑️ • 🗑️

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: перспективы апреля

(Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

Март оказался не только не по-весеннему холодным, но и весьма непростым для участников рынка. Опасения по поводу масштабного сокращения госрасходов в США быстро улеглись, но, как оказалось, трейдеров ждали другие сюрпризы.



Основные экономические события марта

➤ Буря на Кипре

На заседании Еврогруппы 15 марта было принято решение предоставить Кипру финансовую помощь в размере 10 млрд. евро в обмен на списание единовременного налога со всех банковских вкладов в кипрских банках. Неприятным сюрпризом для рынков стал тот факт, что **средства предполагалось удержать и с депозитов менее 100 тыс. евро**. Неудивительно, что подобное предложение вызвало бурю протестов среди киприотов, и парламент страны не пошел на такой шаг. Тем не менее, других

вариантов действия у островного государства не было: Россия отказалась помочь Кипру деньгами, а ЕЦБ пригрозил лишить кипрские банки возможности пользоваться механизмом экстренного финансирования. В результате президенту Кипра Никосу Анастасиадису все-таки **удалось достичь договоренности с руководством ЕС и предотвратить коллапс банковской системы страны**: второй по величине банк Laiki Bank было решено ликвидировать, сохранность депозитов менее 100 тыс. евро. будет гарантирована, пострадают владельцы больших, чем эта сумма, вкладов.

➤ Банк Японии: смена руководства

20 марта Харухико Курода сменил Масааки Ширакаву на посту главы Банка Японии. Его заместителями стали Кикуо Ивата и Хироши Накасо. Все три кандидата были предложены премьер-министром Японии Синдзо Абэ, который пришел к власти во многом благодаря обещаниям вывести экономику страны из длительного спада. Курода, Ивата и Накасо известны своим **мягким подходом к монетарной политике**, и от них ждут активных действий в этом направлении. Между тем, официально полномочия Ширакавы завершатся только 8 апреля, поэтому кандидатура Куроды должна быть утверждена в парламенте еще раз. Оппозиционная Демократическая партия Японии уже дала понять, что может проголосовать против него. Однако второе голосование является скорее технической формальностью и вряд ли изменит текущий расклад сил.

➤ Британия: новый бюджет

Прогнозы по динамике ВВП в 2013 и 2014 гг. снижены. Министр финансов Джордж Осборн **подтвердил приверженность правительства политике жесткой экономии**, которая является сильным бременем для экономического роста Соединенного Королевства.

➤ ФРС: QE продолжается

В последнее время было много разговоров о том, что Федеральная резервная система может начать раньше срока сворачивать количественное смягчение. **Основанием для подобных предположений** стала улучшающаяся статистика из Америки. В феврале число занятых в США продемонстрировало

мощный рост, увеличившись на 236 тыс. человек. Тем не менее, 20 марта ФРС объявила о том, что продолжит ежемесячно покупать ипотечные и казначейские облигации на сумму в \$85 млрд., пока обстановка на рынке труда страны не начнет стабильно улучшаться. Напомним, безработица в Штатах равна 7.7%, тогда как целевой уровень этого показателя составляет 6.5%.

EUR/USD: кипрский шок

После ошутимого февральского спада в марте пара EUR/USD продолжила дрейфовать вниз. В первой половине месяца быки оказывали медведям ошутимое сопротивление, стараясь удержать единую валюту над \$1.2950 и протолкнуть ее курс выше \$1.3100. В середине месяца кипрский шок создал гэп. В результате торговый диапазон сместился вниз. Евро нашел временную опору в лице 200-дневной скользящей средней (\$1.2870), тогда как сверху курс ограничивала зона в \$1.2985/3000. Новости о том, что Кипр все-таки получит деньги, не смогли помочь EUR/USD закрепиться выше этого района. Скорее всего, это вызвано тем, что и сама просадка пары на опасениях рынка была не такой сильной, какую можно было бы ожидать, вспоминая Грецию.

Пока еще не ясно, насколько сильное влияние окажет урезание кипрских депозитов на настрой вкладчиков европейских банков. Европейское руководство попыталось уверить общественность в том, что массового оттока капитала из валютного союза не произойдет, однако уже сейчас можно сказать, что **доверие инвесторов к финансовой системе региона**

уменьшится. Агентство Moody's предупредило о крайне негативных последствиях банковского кризиса на Кипре, отметив, что риск дефолта страны и ее выхода из еврозоны будет сохраняться еще долгое время.

Обстановка в еврозоне по-прежнему далека от благоприятной. Экономика региона продолжает посылать тревожные сигналы: безработица достигла нового максимума в 11.9%, промышленное производство сократилось в январе на 0.4%, а мартовские индексы деловой активности (PMI) оказались повально ниже прогнозов. Перспективы смягчения политики Европейского Центробанка будут удерживать евро под давлением.

Ситуация в Италии остается неопределенной – после выборов

прошел уже месяц, а правительство все еще не сформировано. Президент Италии Джорджо Наполитано поручил эту задачу Пьеру Луиджи Берсани, возглавляющему Демократическую партию, которая получила перевес в нижней палате парламента, но не добрала нужного числа голосов в Сенате. Берсани надеется создать миноритарное правительство, которое бы опиралось на поддержку некоторых других партий, за исключением правоцентристов, ведомых Сильвио Берлускони. Берлускони, в свою очередь, не согласен на такой сценарий и требует либо более широкой коалиции, либо новых выборов. Между тем, даже если правительство все-таки будет образовано, «случится чудо», как выразился Берсани, если ему удастся вытащить Италию из той экономической ямы, в которую она угодила.

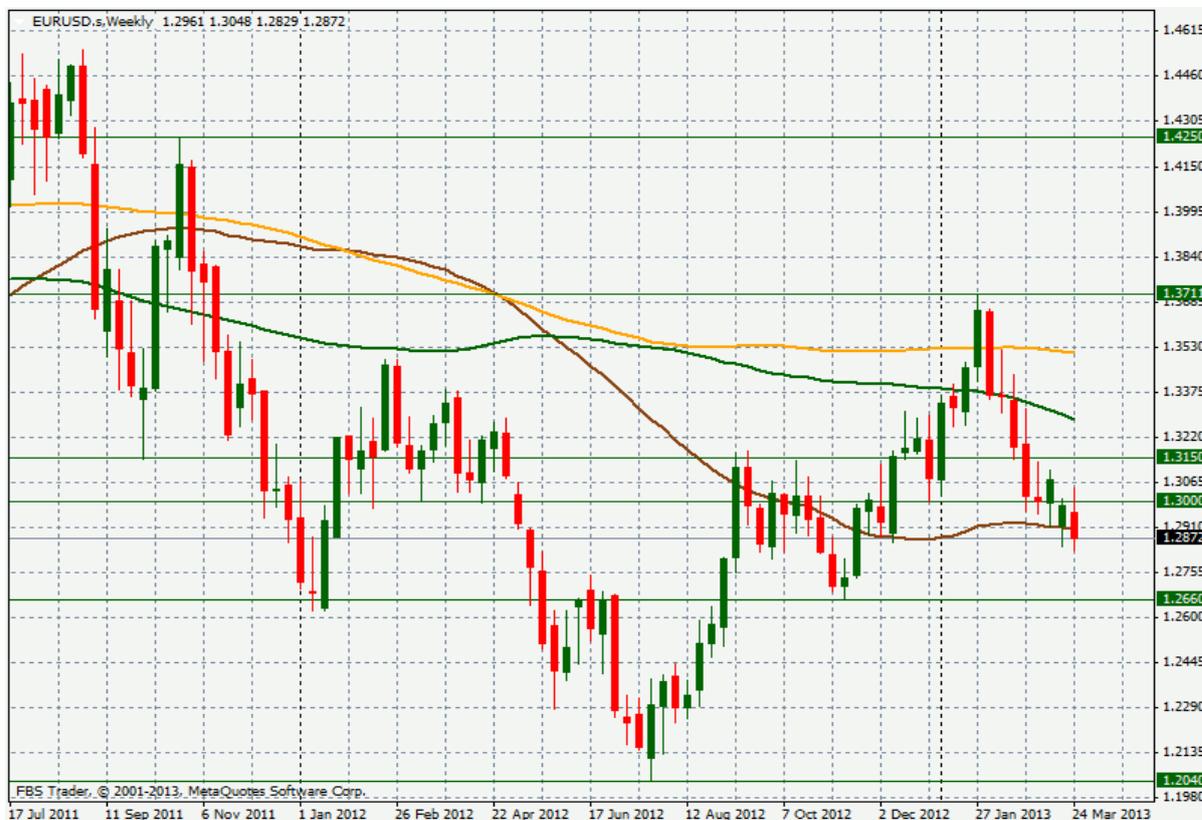


Рис. 1. Недельный график валютной пары EUR/USD.

Если EUR/USD закрепится ниже \$1.2880/60 (50% Фибо, декабрьский минимум), будем ждать спада курса к \$1.2680/60 (61.8% Фибо, дно недельного Облака Ишимоку, ноябрьский минимум).

Важные даты апреля:

4 апреля: Заседание и пресс-конференция ЕЦБ.

5, 12, 19, 26 апреля: Выплаты по LTRO.

5 апреля: Пересмотренные данные по ВВП еврозоны за IV кв.

11 апреля: Встреча Еврогруппы.

23 апреля: Предварительные индексы деловой активности (PMI) по еврозоне за апрель.

GBP/USD: угроза третьей волны рецессии

После первоначального спада до \$1.4380 пара GBP/USD все-таки сумела оправиться и даже смогла вскарабкаться выше \$1.5200. Очевидно, что спад фунта в последние месяцы был слишком глубоким и чересчур стремительным, и медведям надо было, как минимум, взять тайм-аут.

Быки старались использовать все возможные поводы для подъема. Министр финансов Великобритании, Джордж Осборн, заявил, что **Банку Англии может понадобиться использование нетрадиционных монетарных инструментов**. Тем не менее, полномочия Банка Англии по инфляции пока не изменились. Регулятор по-прежнему обязан поддерживать темп роста потребительских цен в районе 2%, что не дает ему возможности для

дополнительного смягчения политики. Протокол мартовского заседания Центробанка показал, что, по мнению некоторых из его членов, увеличение стимулирующей программы по покупке облигаций может вызвать **«неоправданное обесценивание стерлинга»**. Из экономических данных можно отметить позитив по розничным продажам, объемам заимствования госсектора и индексу деловой активности в сфере услуг. Большинство остальных показателей оказались хуже прогнозов.

В апреле самым важным релизом станет публикация значения **ВВП Соединенного Королевства за IV кв.** (25 апреля). Также обратите внимание на индексы PMI, промышленное производство, инфляцию и безработицу.

Пара GBP/USD образовала **перевернутую «голову и плечи»**. Если британской валюте удастся зафиксироваться выше \$1.5260 (линия тренда 2013 г.), то у нее появится возможность подняться к \$1.5400 и \$1.5500. На месячном графике в марте может быть сформирована свеча «молот» – позитивный сигнал. На дневном графике рекомендуем обратить внимание на Облако Ишимоку, нижняя граница которого располагается в области \$1.5320/50. Между тем, продолжающийся поток негативных данных и угроза третьей волны рецессии может привести к консолидации курса и возобновлению нисходящего тренда. Поддержка находится на \$1.4920, \$1.4830 и \$1.4700.

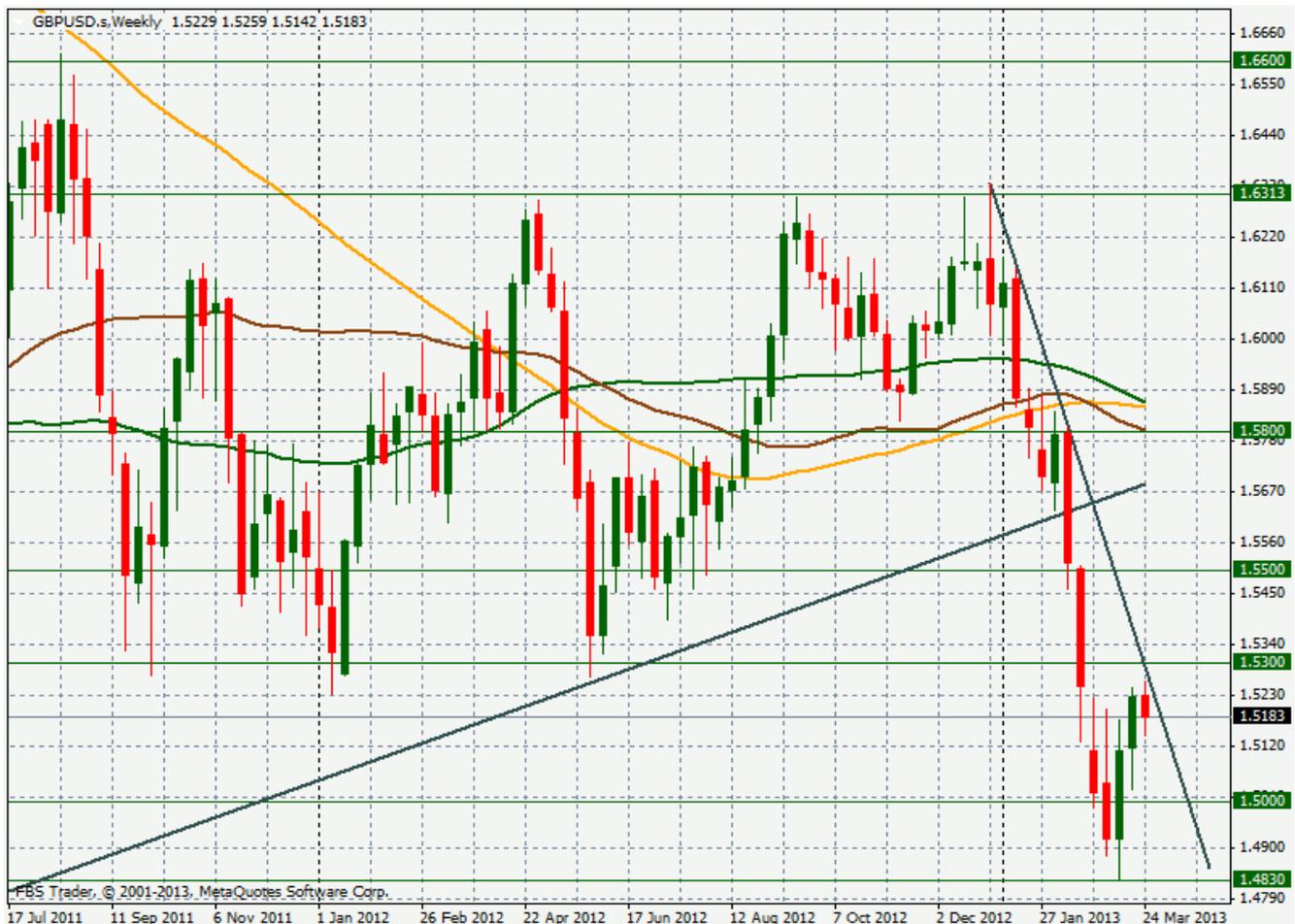


Рис. 2. Недельный график валютной пары GBP/USD.

USD/JPY: укрепление иены вполне объяснимо

10 марта быки сумели протолкнуть доллар к новому максимуму в 96.70, после чего пара USD/JPY стала дрейфовать вниз. С технической точки зрения, укрепление иены вполне объяснимо: мы уже давно говорили о необходимости коррекции. Пара была сильно перекуплена, а на дневном графике мы наблюдаем сильное расхождение по MACD.

Фундаментальная картина также способствовала снижению USD/JPY. С одной стороны, неожиданно разразившаяся банковская трагедия на Кипре повысила спрос на все еще

«надежную» иену. С другой стороны, инвесторы уже не реагируют на «голубиные» заявления банка Японии – им нужны реальные действия.

20 марта на должность главы регулятора вступил ставленник Синдзо Абэ Харухико Курода. Судя по первым выступлениям, он настроен весьма решительно, однако даже это не помогло USD/JPY продолжить подъем. **Следующее заседание ЦБ состоится 3-4 апреля** – посмотрим, на что способно новое руководство. Нужно понимать, что монетарное стимулирование во многом уже учтено в высокой цене пары. Кроме того, в марте будем внимательно следить за новостями из Европы (Кипр, Италия).



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

USD/JPY по-прежнему остается в бычьем тренде, однако, дальнейший подъем, по всей вероятности, будет более спокойным. Сопротивление располагается на 96.70, 97.70 и 100.00, а поддержка – на 93.00, 92.00 и 90.90.

AUD/USD: статус «рисковой» валюты может быть потерян

Пара AUD/USD провела первый месяц весны в восходящем тренде. 4 марта пара отбилась от минимума на \$1.0115, а в конце месяца подобралась к сопротивлению \$1.0500. На месячном графике формируется свеча «бычье поглощение».

Перспективы австралийской валюты значительно улучшились благодаря уменьшению вероятности снижения процентных ставок РБА. В стране выходит неплохая статистика, и австралийские политики отмечают улучшение экономической ситуации. Важно отметить, что австралиец фактически не отреагировал на проблемы Кипра. По мнению многих экспертов, AUD постепенно теряет статус «рисковой» валюты. Следите за новостями из Китая – слабые данные могут помешать подъему пары.

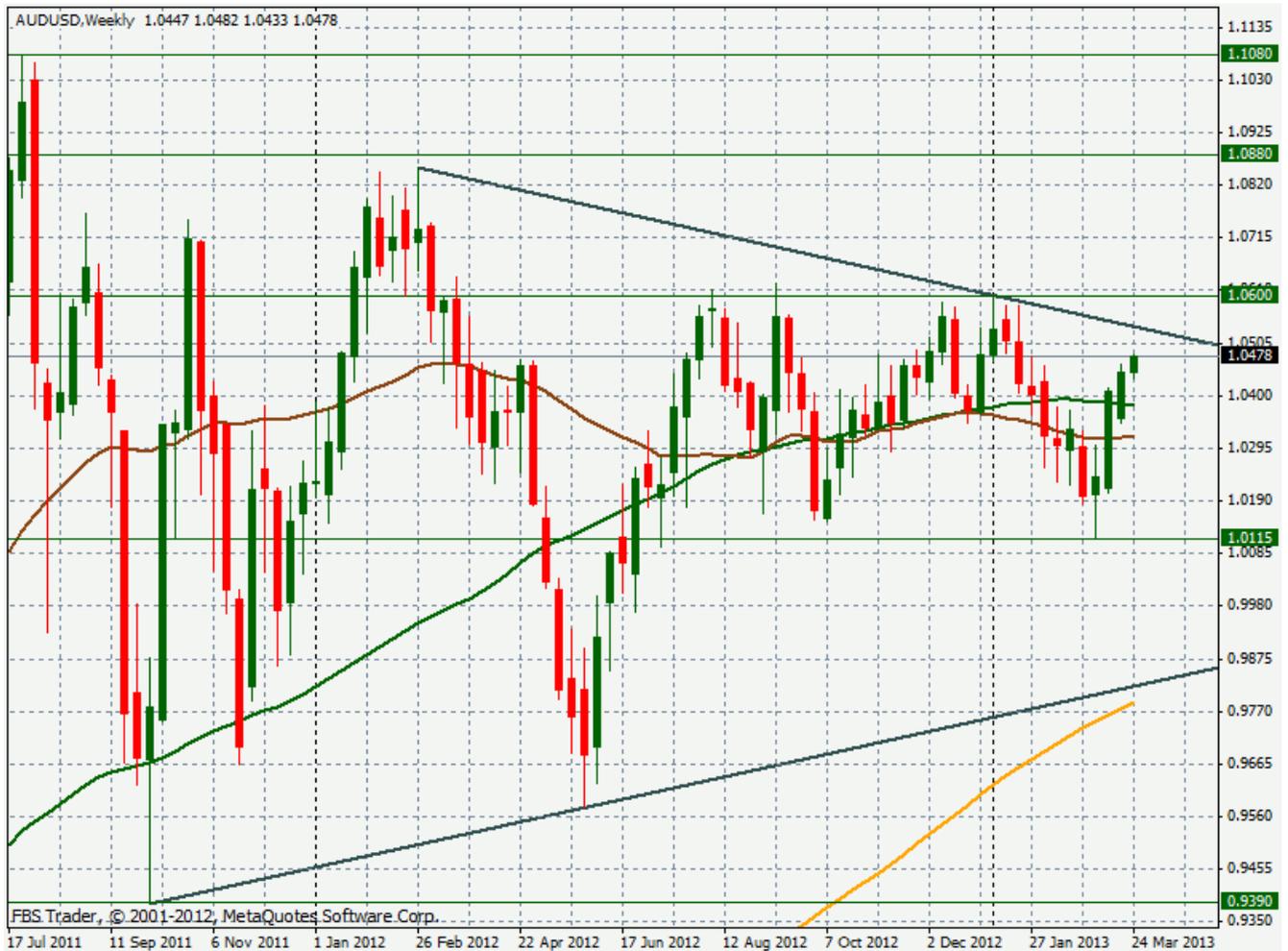


Рис. 4. Недельный график валютной пары AUD/USD.

Мы ожидаем дальнейшего укрепления австралийца, но допускаем консолидацию в районе области сопротивления \$1.0480/1.0515 (линия сопротивления 2011-2013 гг.). Фиксация выше \$1.0515 станет сильным сигналом на покупку и откроет быкам путь к

новым высотам. Наша среднесрочная цель лежит на \$1.0600 (сопротивление во второй половине 2012 г., верхний недельный Боллинджер). Поддержка расположена на \$1.0415, \$1.0300 и \$1.0115.

FT#

Евро: волновые цели на апрель

(Волновой анализ пары EUR/USD)

Волновые флуктуации одной из наиболее ликвидных валютных пар современного рынка FOREX впечатляют своими эталонными конфигурациями уже не первый локальный торговый период. Тот самый евро/доллар, импульсы которого будоражат умы практикующих трейдеров своей высокой волатильностью и уникальной психологией. Применяя инструментарий эмпирической волновой теории Эллиотта, мы открываем новый мир в характере данного актива, исследуем новые закономерности, качественно поднимаем уровень анализа и прогнозирования, что ведет к перманентному росту графиков доходности каждого трейдера.

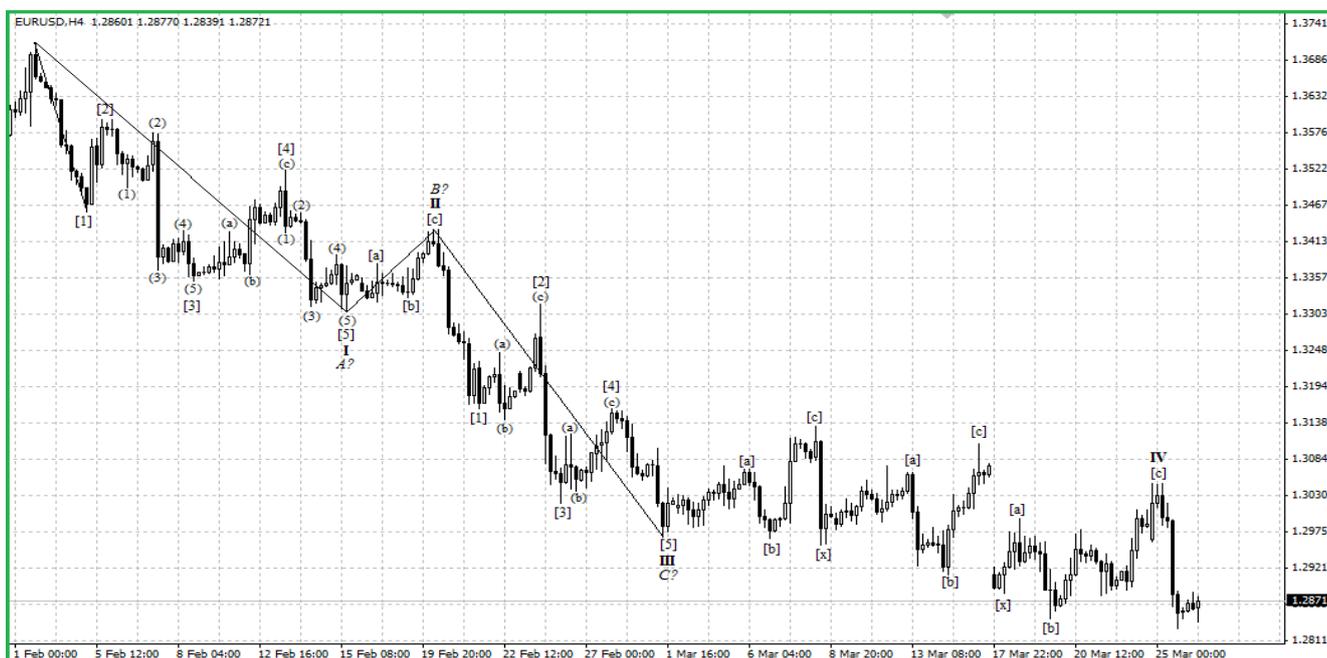


Рис. 1. График валютной пары EURUSD (H4).

Текущая ситуация на ценовых просторах евро/доллара говорит о **перевесе рыночных сил в сторону продавцов**. Их давление сопровождается рядом фундаментальных и технических факторов. Хотя, ценовой трек марта рынок организовал в виде сложной предполагаемой четвертой волны на первичном волновом уровне, ее нестационарный характер указывает не более чем как на временное ослабление позиций со стороны продавцов.

Внутренняя структура данной консолидации была сформирована чередованием зигзагов и плоскостей промежуточного волнового уровня. Дальнейшее импульсное падение евровалюты отметит эталонный **финал пятиволновой структуры** первичного волнового уровня. На данном этапе текущая картина может быть оценена не более чем как зигзаг и плоская коррекция того же уровня. Распишем цели на предстоящий месяц, рассматривая и прямые и альтернативные варианты развития событий.

SELL: при пробитии отметки **1.2808** первой целью будет уровень **1.2745**, далее **1.2641**.

BUY: при пробитии отметки **1.2983** первой целью будет уровень **1.3060**, далее **1.3125**.

Успешной торговли!

FT#

Нефть в марте: было сложно, но интересно

(Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

Март выдался сложным месяцем для рынка нефти – тут и Кипр с его финансовыми волнениями, и нигерийский нефтепровод, принадлежащий англо-голландскому предприятию Shell, и волнения по поводу будущего Европы со спросом на энергоносители в том числе.



Фундаментальные факторы: Кипр и Нигерия

Если тень Кипра то и дело возникала на протяжении месяца то ярче, то бледнее, то **призрачная точка в этом вопросе была поставлена только на последней неделе марта**. В понедельник, 25 марта, Евросоюз подписал предварительное соглашение по выделению Никосии кредитного транша лимитом в 10 млрд. евро под гарантии внутреннего финансового содержания. Таким образом, **Кипру не удалось сторговаться с кредиторами** по поводу отмены налогового сбора с депозитов, хранящихся в местных банках. ЕС всего лишь смягчил условия – налогом не будут облагаться вклады менее 100 тыс. евро, зато депозиты

весомее будут обложены более ощутимым налогом - от 25 до 40%.

Естественно, что на этом кипрская и общеевропейская мелодрама не закончится. Вероятно, в этой истории еще будет продолжение, которое сыграет в пользу **еще одной волны распродаж**, но это будет после.

Важным моментом для нефтяного рынка в марте стали **нигерийские события**. Проблемы Shell в Нигерии, где у нефтяной компании есть нефтепровод, пропускная способность которого составляет не менее 150 тыс. баррелей в год, теперь закончатся, и способ решения их был выбран весьма радикальный. Компания **закроет нефтепровод Nembe Creek Pipeline** из-за огромного числа врезок в него.

К слову, власти Нигерии давно были уведомлены об этом виде воровства из нефтепровода, но никаких существенных шагов в направлении урегулирования ситуации предпринято не было, судя по новости о закрытии нефтепровода, в компании и не слишком-то верили в содействие властей.

В апреле рынку нефти также скучать не придется, судя по потоку европейских новостей.

Нефть WTI: взгляд технического аналитика

Технический срез показывает, что **среднесрочный тренд в майском фьючерсном контракте на WTI повышательный**, текущая цель движения – возвращение котировок к уровню 94.00 \$/баррель с ориентиром на 94.50 \$/баррель.

Детали графического анализа подчеркивают, что последняя комбинация японских свечей, «гэп вверх», образована на уровне 94.00 \$/баррель – **признак растяжения котировок при покупках**.

Текущий **уровень сопротивления** проходит по отметке 94.00 \$/баррель. Текущая **зона основания** проходит в диапазоне 90.00-90.50 \$/баррель.

Согласно теории волн Эллиотта, отмечаем реализацию понижательного волнового цикла от уровня 98.40 \$/баррель.

Первая волна продаж достигла уровня 95.00 \$/баррель. Вторая коррекционная волна повторила отметку 98.40 \$/баррель. Третья волна продаж протестировала уровень 93.00 \$/баррель. Четвертая коррекционная волна показала максимум на 94.40 \$/баррель. Пятая волна продаж установила текущий минимум вблизи уровня 90.00 \$/баррель. Отмечаем образование новой повышательной волны до уровня 94.00 \$/баррель. Следующая понижательная волна ориентирована на тест уровня 92.00 \$/баррель. Третья волна покупок ориентирована на успешный тест уровня 94.00 \$/баррель.

Согласно данным **индикатора Bollinger Bands**, отмечаем попытку восстановления от нижней границы торгового диапазона. Руководствуясь правилами использования индикатора, после выхода за нижнюю границу канала **стоит торговать разворотное движение** до противоположной границы на уровне 94.50 \$/баррель – граница стабилизировалась.

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



Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.

Индикатор MACD отражает ослабление настроений на продажу, сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о восстановлении в отрицательной области значений. На графике фьючерс находится в состоянии «медвежьей дивергенции» с уровнем цен

при значении индикатора ниже нулевого уровня – **признак ослабления продаж и появления покупок.**

Осциллятор Stochastic сигнализирует о выходе из зоны перекупленности.

Наша рекомендация - короткие спекулятивные позиции в рамках выхода значения индикатора из зоны экстремумов (80 пунктов и выше). Иными словами, текущая цель длинных позиций на уровне 94.00 \$/баррель реализована. Прогнозируем спекулятивные покупки до уровня 94.50 \$/баррель.

FT#

Фунт стерлингов: затяжное падение

(Динамика британской валюты в фактах и цифрах)

Основное ожидание, которое провоцирует снижение стоимость фунта стерлингов, – это, несомненно, ожидание запуска дополнительной (расширение текущей) политики стимулирования.



Факторы снижения

Тем не менее, если смотреть на мартовские значения GBP/USD, то никак нельзя обойти стороной факт возвращения к отметкам выше 1.52. **Программа количественного смягчения Банка Англии осталась на прежнем уровне** в 375 млрд. GBP, решение принято 6-ью голосами против 3-х. Как и раньше, за расширение на 25 млрд. выступали Фишер, Кинг и Майлз. Помогло конечно и **"решение" по Кипру**, но его эффект вряд ли продлится долго, возможно скачком все и кончится, так как после столь неожиданного списания средств с депозитов, позитива в банковской системе страны можно не ожидать.

Великобритания языком статистики

- **Розничные продажи в Великобритании** (с учетом затрат на топливо) после четырех месяцев негативного движения выросли, отбив весь негатив, накопленный ранее (с заметным запасом), продемонстрировав рост на 2.1%.
- **Чистый объем заемных средств государственного сектора** страны вырос лишь на 4.4 млрд. (ожидался прирост в 8.4 млрд.), что также дало повод фунту для роста.

Официальные комментарии

- **ВВП Великобритании**, по словам Осборна, вырастет на 0.6% в 2013

году (ранее ожидалось 1.2%), на 1.8% в 2014 году (ранее ожидалось 2.0%) и на 2.3% в 2015 году (ранее ожидалось 2.3%).

- **Число заявок на получение пособия**, по прогнозу OBR, снизится на 60 тысяч, чистые заимствования составят 7.4% от ВВП в 2012-2013 финансовом году (6.8% в

2013-2014, 5.9% в 2014-2015 и 3.4% в 2016-2017).

- **Долг государственного сектора** составит 75.9% в 2012-2013 году, 79.2% в 2013-2014 году, 82.6% в 2014-2015 году и 85.1% в 2015-2016 году.

- **Целевой уровень инфляции** остался вблизи 2%.



Рис. 1. Предполагаемая динамика валютной пары GBP/USD.

Несмотря на вышеописанный скачок позитива, все же **рекомендуем продолжать «держаться шорт»** по данной валютной паре, а изменять глобальным ожиданиям рынка (в данном случае это смягчение), как учит опыт, лучше не стоит.

FT#

Российские фондовые индексы: рыночный негатив

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)

За прошедший месяц графическая картина рассматриваемых нами российских фондовых индексов перетерпела существенные изменения. Можно даже говорить о попытке изменения восходящей тенденции на нисходящую.

Факторы снижения российских индикаторов

Насколько данная попытка будет эффективной, покажет исключительно время. При этом, абсолютно неважно, что выступило причиной изменения динамики: критическая ситуация с банковской системой Греции или снижение спроса на основные экспортные статьи России.

Первая показала, что частные средства, как граждан Евросоюза, так и граждан других стран, размещенных на счетах европейских банков, являются **абсолютно незащищенными**. Более того, они рассматриваются политиками, как средства, которые не только можно, но и нужно использовать для покрытия собственных ошибок. Иначе, как можно назвать попытку (и, кстати, достаточно успешную) покрыть внешний долг страны, являющейся не только членом Евросоюза, но и Еврозоны, за счет части банковских вкладов. Да еще **при сильнейшем давлении ЕС** – теоретически оплота демократии.

Вторая показала, насколько **экономика России зависит от мировой**

экономики, и рост стоимости активов невозможен без роста как экономики страны, так и мировой экономики.

Но это все просто эмоции. Трейдерам, на самом деле, все равно, какова причина изменения динамики на рынках. Главное, чтобы такое изменение было, чтобы оно было детектируемым, и своевременно прогнозируемым.

Техническая сторона обзора

В данном обзоре используется ограниченное число инструментов.

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

Из широкого спектра **технических инструментов** выбираем 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: негативная перспектива

Для индекса РТС психологический уровень в 1600,00 оказался непреодолимым. После его тестирования, **цена перешла в фазу активного снижения**. При этом, если посмотреть на недельный график, после взлета до максимума в 2008 году и падения в феврале 2009 года, цена постепенно консолидировалась. На текущий момент просматривается формирование **глобального треугольника**, который цена пытается прорвать вниз.

Если это случится, то перспективы актива становятся туманными. С классической точки зрения, прорыв данного треугольника вниз, открывает **целевые перспективы до минимума фигуры**, что составляет порядка 508,00 – 500,00 с пессимистическими прогнозом. При этом промежуточными целями выступают уровни 1200,00 и 830,00.

Впрочем, пессимистический сценарий может быть реализован исключительно в случае **дальнейшего развития мирового финансового кризиса**, что, на мой взгляд, маловероятно. Глобальная экономика рано или поздно начнет восстанавливаться.

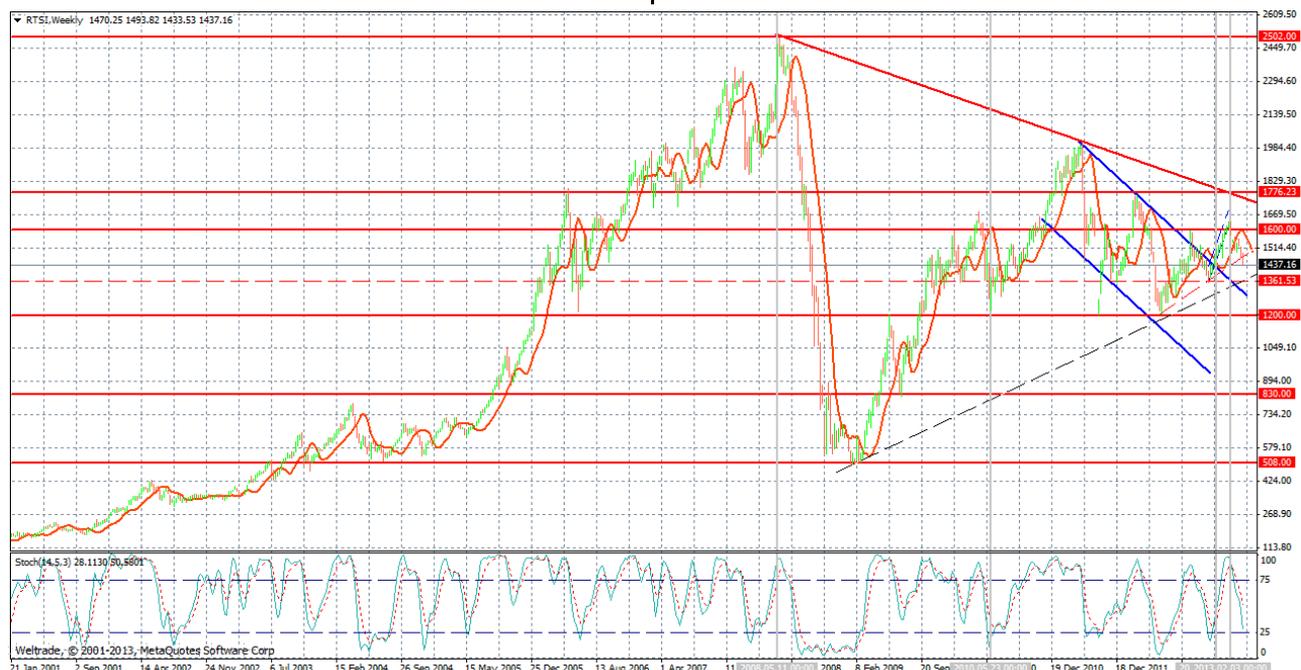


Рис. 1. Недельный график индекса РТС.

В то же время, прорыв данной фигуры вниз высоковероятен, так как Стохастик вплотную подошел к уровню 25%, и, в случае входа в зону перепроданности, просигнализирует трейдерам об **активном предложении актива при минимальном спросе**. Это,

скорее всего, приведет к активным непокрытым продажам. Поэтому с глобальной точки зрения, на текущий момент мне видится все же скорее **понижительная перспектива для индекса РТС**.

На дневном тайм-фрейме четко просматривается **тестирование нижней линии консолидационной фигуры** (черная пунктирная линия), которая также является и глобальной трендовой линией. В случае успешного прорыва вниз, можно говорить о начале **затяжной понижающейся тенденции** в рамках текущего тренда. Дополнительным сигналом, подтверждающий такой вывод, служит **незакрытый разрыв** («геп» вниз), находящийся ниже трендового

индикатора, что указывает на понижающий сценарий и на данном тайм-фрейме.

Часто, при подобных разрывах с одновременным тестированием линии тренда, можно ожидать **попытки цены закрыть образованный разрыв**, что выглядит как движение против направления до линии трендового индикатора.



Рис. 2. Дневной график индекса РТС.

Признаком **реализации сценария движения цены вниз** выступит прорыв трендовой линии вниз с последующей фиксацией цены закрытия второй или третьей свечи ниже уровня 1434.00. В таком случае ближайшими целевыми уровнями будут являться 1361.50 и 1293.00, обозначенные на графике пунктиром, с перспективой до 1200.00

Сценарий роста для актива на сегодняшний день выглядит **малоперспективным**.

В то же время, **признаком реализации такого сценария** выступит фиксация цены закрытия второй или третьей свечи выше уровня 1454.50, с дальнейшим прорывом линии трендового индикатора снизу вверх. Подтверждением такого движения выступит возврат линий Стохастика в нейтральную зону из зоны перекупленности. В таком случае ближайшими целевыми уровнями будут 1557.00 и 1600.00, с последующей перспективой 1640.00

Индекс ММВБ: попытки снижения

Динамика движения индекса ММВБ на момент написания обзора была схожа с динамикой индекса РТС, с тем отличием, что на графиках индекса ММВБ не просматривается консолидация графической фигуры. В то же время, четко видно тестирование линии восходящего тренда (на графике – черная пунктирная линия). При этом

достаточно четко просматривается уже сформировавшийся прорыв линии ускорения (красная пунктирная линия). Можно ожидать, что в апрель цена войдет с прорывом трендовой линии сверху в низ.

Технические индикаторы также подтверждают глобальную попытку индекса ММВБ уйти вниз. Цена находится ниже трендового индикатора, при этом Стохастик вошел в зону перепроданности.

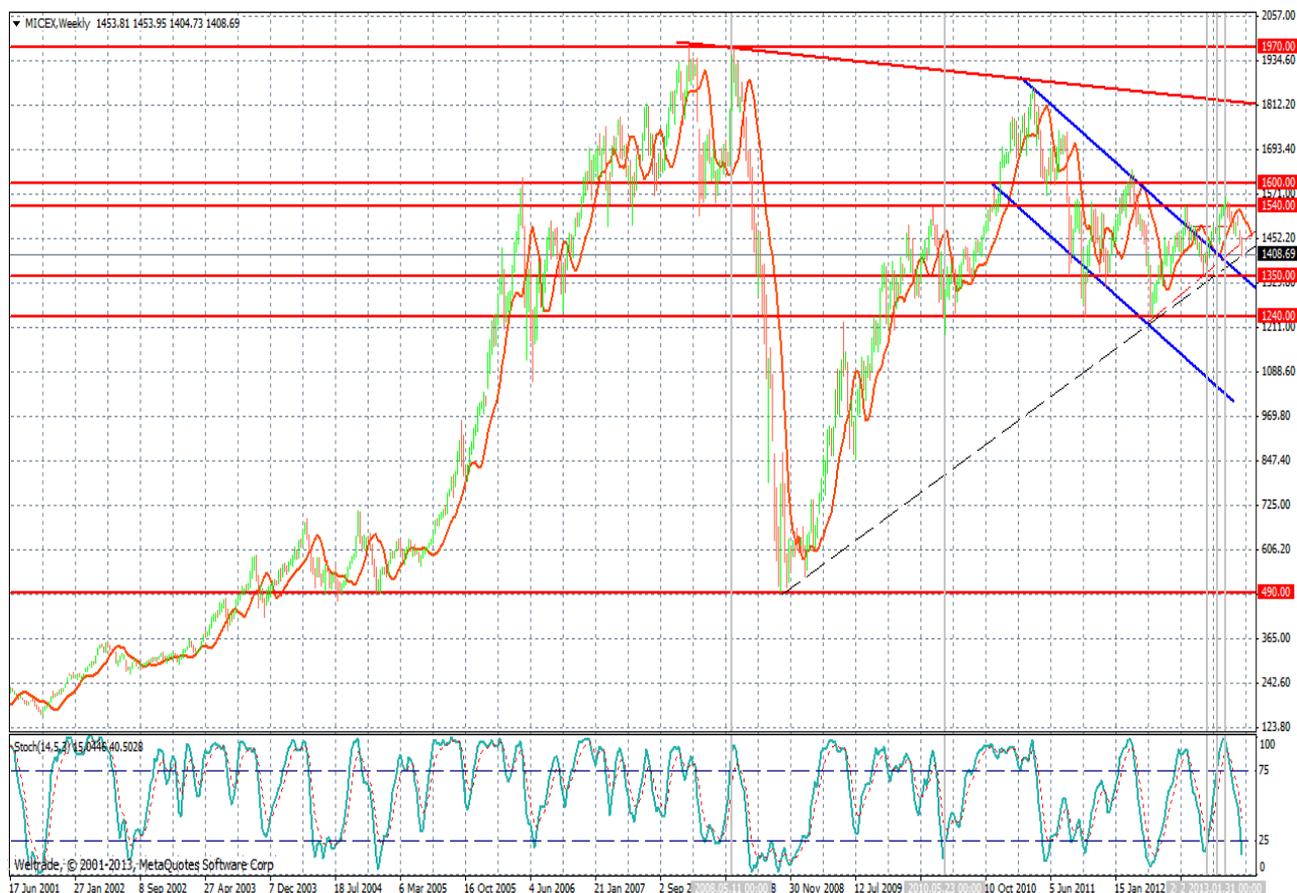


Рис. 3. Недельный график индекса ММВБ.

На дневном тайм-фрейме попытка индекса ММВБ прорвать линию глобального тренда просматривается более четко.

При этом, в случае успешного теста (линия будет прорвана и несколько

свечей зафиксируются ниже линии), цена может вернуться в рамки предыдущего понижающегося тренда, который раньше просматривался как коррекция восходящей тенденции.

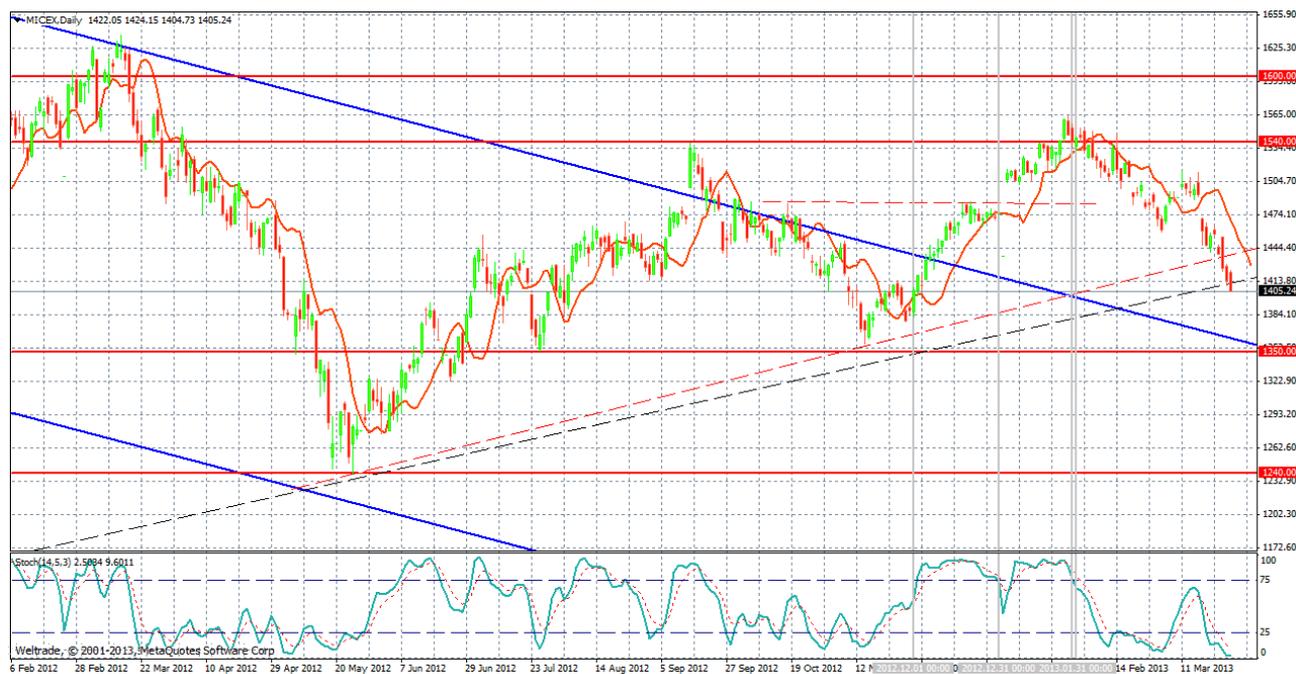


Рис. 4. Дневной график индекса ММВБ.

При развитии такой динамики можно выделить ближайший целевой уровень 1350.00, прорыв которого открывает **сценарий возврата цены в предыдущий нисходящий тренд.**

В таком случае базовыми целевыми уровнями являются 1350.00, 1240.00 с перспективой 850,00.

Противоположенным сценарием предусматривается достижение целевых

уровней 1540.00, 1600.00, с перспективой 1750,00.

Признаком развития такого сценария выступит возврат цены в восходящий коридор, с последующим прорывом линии трендового индикатора снизу вверх, с подтверждающим выходом линий Стохастика из зоны перепроданности в нейтральную зону.

В конце обзора хочется выделить очень важный момент. Именно дневные свечи 1-го и 2-го апреля зададут настроение торгов на весь месяц.

FT#

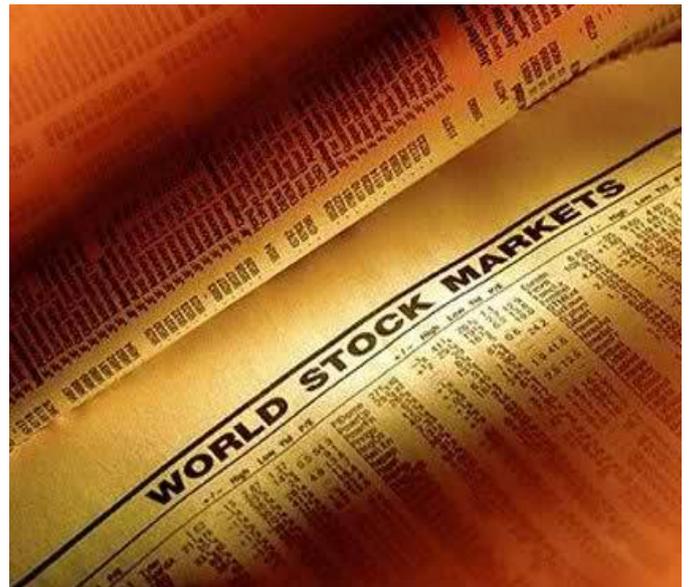
Инвестируем в фондовый рынок на долгосрок

(Фундаментальный анализ фондового рынка)

Глубокая убежденность в том, что прибыль на фондовом рынке 2011-2012 года может принести только стратегия, ориентированная на сильные бумаги, помогла мне пережить многие биржевые бури. Но по календарю уже весна 2013 года, и пора задуматься о том, что, возможно, инвесторам надоели дорогие бумаги, близкие к своим историческим пикам, или вовсе существенно превосшедшие их. Может быть, уже пора обратить внимание на аутсайдеров двух последних лет – акции «ВТБ», «РусГидро», «Газпрома»? Вдруг там скрыт нестраченный потенциал роста?

Учитесь проторговывать факты, а не предположения

Бесспорно, переход интереса инвесторов от сильных бумаг к слабым должен был случиться. И он случился! Но мы его не видим, так как находимся в шорах российского рынка. Перелом случился более глобальный, чем мы могли ожидать, **интерес инвесторов перетек с развивающихся биржевых площадок на развитие**. Если говорить о



поистине дешевых, но перспективных бумагах, то, естественно, их проще найти за океаном, нежели у нас.

Приведу простой наглядный пример. Популярный американский индекс Dow Jones с 2000 по 2012 год вырос на 19,87%. Популярный российский индекс РТС за это время прибавил более 786%.

Теперь скептикам становится сложнее кричать о перепроданности

акций «РусГидро», которые на бирже представлены скромный промежуток времени, когда индикатор с более внушительной историей так долго показывал свою слабость.

Вы можете справедливо заметить, что за первые несколько месяцев 2013 года американские индексы существенно набрали в весе. Более того, указанный выше индекс Dow Jones установил новый исторический максимум. А наши индексы зависли почти ровно посередине между кризисным дном и историческими пиками.

Да, это так, но **это не повод для фантазий**, вроде тех, что у российских индексов вариантов для ходов больше, а для американских индикаторов дорога одна – нисходящая коррекция. Учитесь проторговывать факты, а не предположения. Американские котировки набирают силу, несмотря на все проблемы государственного долга, новые обороты кризиса и т.д. Значит, если вы инвестор, то **зарубежные рынки – ваша территория**.

Многим кажется, что поход за прибылью на зарубежные рынки – это дорога в темном лесу. Прежде, чем делать первый шаг, развейте этот страх. Вспомните слова знаменитого Баффета:

«Инвестируй в то, что сам потребляешь». Оглянитесь, продукцию и услуги зарубежных компаний вы используете повсеместно. А как часто вы зажигаете конфорку кухонной плиты, чтобы воспользоваться трудами «Газпрома»? У вас уже давно электрическая плита? Ну, то-то же!

Вы не выживете, если сосредоточитесь только на акциях

За какими акциями идти за рубежом? За акциями компаний, **аналогов которых у нас на бирже нет**. Сразу вспоминаются акции Apple, Microsoft, Google. По сути, для примера я привела очень разные компании, но согласитесь, в России сравнить их не с чем. Может быть, бум на подобные акции уже и прошел, но их рано называть «собаками» или «хромыми утками», согласно определению Бостонской матрицы. Еще долгие годы они будут «дойными коровами», а что еще надо инвестору? Осталось лишь дожидаться хороших уровней для покупки.

К покупке Apple возникли предпосылки, когда прошлую неделю бумаги закрыли выше рубежа 445 долларов. **Microsoft** неплох в своем восходящем тренде ноября 2012 года, но

время больших покупок наступит, когда акции преодолеют нисходящий тренд апреля 2012 года - 29,6 доллара. Акции **Google** привлекательны от отметки 750 долларов, или при пробое недавнего максимума 844 доллара.

Посмотрим что-то более классическое и понятное. А как вам **McDonalds** или **Coca-Cola**? Их акции я считаю дороговатыми, но у вас есть хороший шанс нажать на чужих слабостях, если бумаги немного скорректируются - McDonalds до 97 долларов, а Coca-Cola до 39,2 доллара.

Инвестиционные решения, которые я вам предлагаю, простые и незатейливые. Хотите экстрима? Привыкли жить по принципу «назло мамке уши отморожу»? Давайте тогда в пекло! Основные мировые проблемы копятя в банковской системе. Один из самых узнаваемых зарубежных банковских брендов в России - **Bank of America**. На графике его акций «быки» пока взяли тайм-аут, но

покупатели вернуться, если бумаги опустятся к поддержке 11,6 доллара (восходящий тренд июля 2012 года) или если будет преодолен максимум 2013 года 12,9 доллара.

Чтобы хорошо зарабатывать в текущий момент, инвестору надо быть мобильнее и быстро переключаться между разными видами активов. Вы не выживете, если сосредоточитесь только на акциях! Обратите внимание на **инструменты срочного рынка или ETF**. Среди инструментов срочного рынка есть фьючерсы не только на акции, но и на сырье и валютные пары. Отмечу, даже неактивных биржевиков в последние недели будоражит картинка **контракта на золото**. Если вы мечтаете купить себе фьючерс на золото, золото в слитках или инвестиционные монеты, то пусть вас не обманывает недавний рост цен на металл. Золото, пока цены на контракты по нему ниже 1650 долларов за унцию, малопривлекательный актив в долгосрочном плане.

Охотиться за прибылью в чужих странах, на иных континентах – в этом есть определенная романтика. Но современных сэрам Дрейкам не нужно покидать дом в поисках сокровищ. Все, что вам необходимо – это доступ в Интернет и отличный штурман-брокер. Не упускайте свой шанс стать повелителем мировых биржевых морей!

FT#

Драгоценные металлы: отсутствие тренда (Анализ рынка драгоценных металлов)

Предлагаем вашему вниманию анализ рынка драгоценных металлов и прогноз их стоимости на апрель 2013 года.



Золото: активное инвестирование на короткий срок приостановлено

За текущий месяц (01.03.2013 - 25.03.2013) золото, в основном, пыталось вернуть утраченные в феврале позиции. После февральского обвала до позиций ниже уровня поддержки (\$1560 за тройскую унцию), оно успешно стартовало с отметки \$1575 и сохраняло тенденцию к медленному, но непрерывному росту к уровню середины февраля - \$1600-\$1610 за тройскую унцию. Сейчас золото сохраняет достаточно слабую тенденцию к определенному развитию - росту или падению. Общую тенденцию за неделю 18.03 - 25.03 можно смело назвать положением "флет" с колебанием стоимости в пределах \$10. По сравнению с февральским трендом, золото в марте

вело себя более стабильно, что может свидетельствовать о разных фактах: во-первых, активное инвестирование на короткий срок приостановлено (иначе цена колебалась бы более значительно даже без определенной тенденции), а долгосрочные инвестиции пока себя никак не проявляют, хотя они и возможны. Во-вторых, складывается впечатление, что рынок ожидает развязки с ситуацией на Кипре, от которой может сильно измениться положение одной из двух международных валют — евро. Поскольку золото, по своей сути, является резервным активом (резервным финансовым инструментом), текущее состояние говорит о том, что инвесторы настроены на позитивное разрешение ситуации и необходимости в дополнительной страховке в виде золота нет.

Если сравнивать текущую стоимость золота с ценами на начало марта, начало февраля и начало года, то можно выявить следующую тенденцию: по отношению к началу марта золото выросло в цене на 2,2%, что является неплохим результатом; по отношению к началу февраля оно упало в цене на 4,2% (почти \$70). О причинах данного падения мы говорили в предыдущей статье ([№72 прим. ред.](#)). По отношению же к началу года падение стоимости колеблется также в пределах 4,5% (менее \$75). Такие показатели, на первый взгляд, **сложно назвать стабильными и оптимистичными**. Однако давайте взглянем на показатели предыдущего

года: \$1600 за тройскую унцию на начало года, резкий подъем в феврале до \$1750 на начало месяца и до \$1785 к его окончанию и резкое падение до уровня \$1650 в марте. Февральско-мартовский перепад 2012 года был (если считать даже по среднемесячной цене, а не брать максимумы и минимумы февраля и марта) гораздо большим, он составил почти 6% от стоимости металла (около \$100). К тому же, золото вело себя в марте 2012 года практически аналогичным образом, **не показывая конкретной тенденции к росту или падению**, хотя стоимость и колебалась в большей степени из-за присутствия краткосрочных инвестиций.

Динамика цен на Золото (comex.GC), USD/тройская унция

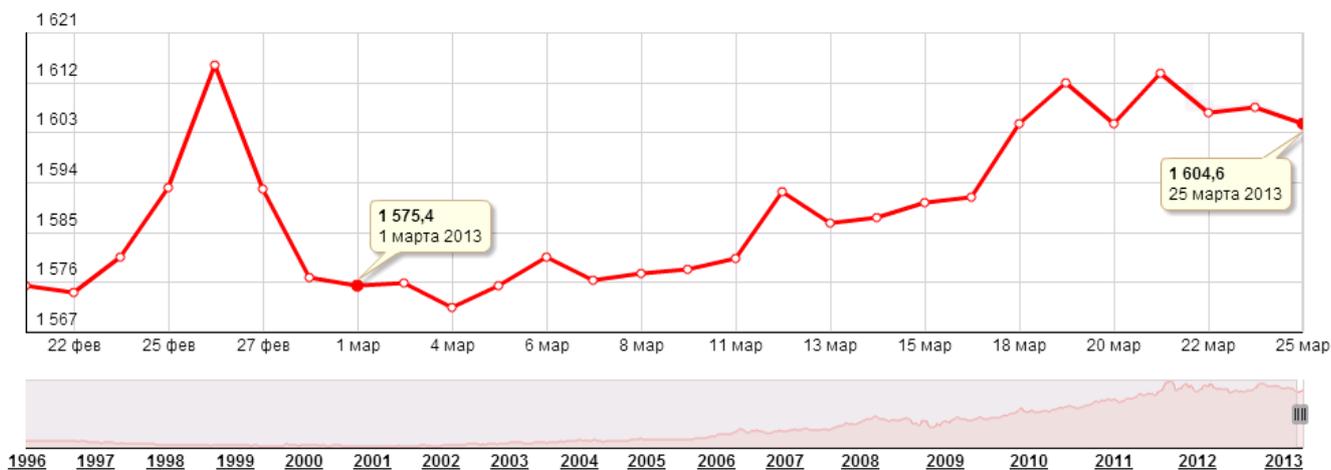


Рис. 1. Динамика цены на золото в марте 2013 года.

Ориентируясь на вышеперечисленные факты и тенденции, вероятнее всего, **в апреле золото будет торговаться на приблизительно том же уровне**, хотя и может проявить тенденцию к еще большей стабилизации. Его цена будет колебаться между \$1600-\$1650, причем возможны кратковременные изменения стоимости в сторону линии поддержки (т.е. около

\$1600-\$1610); **ожидать повышения стоимости до уровня начала текущего года вряд ли стоит** – уровень стоимости может повыситься теперь только в случае каких-либо кардинальных изменений в экономике ЕС или США.

В предыдущих статьях рассматривался вопрос **зависимости стоимости золота от положения**

доллара как мировой валюты в связи с ситуацией в США и вероятности технического дефолта. На текущий момент сложно сказать, что ситуация полностью разрешилась, так как она лишь отложена на некоторое время. Пока не наступит очередная критическая фаза, **ни золото, ни другие драгоценные металлы не смогут в полной мере показать сильный тренд**, какой можно было наблюдать в 2011 году. А пока не растет актуальность резервных инвестиционных продуктов, не могут привлекаться и долгосрочные вложения.

В качестве итога можно сказать следующее: золото сложно рекомендовать в апреле в качестве прибыльного инструмента для вложений, как краткосрочных (из-за низкой волатильности для данного инструмента; не путать сравнение волатильности золота с другими инструментами), так и долгосрочных. Наиболее логичным сейчас будет подождать изменения тренда в любую из сторон, так как четкий тренд – это всегда возможность заработать.

Серебро: позитива меньше, чем у золота

Стоимость серебра, как вы могли уже заметить ранее, во многом зависит от тех же факторов, что и стоимость золота, поэтому **колебания его стоимости во многом могут повторять ситуацию с желтым металлом**. Март не стал исключением: после февральского обвала (\$32-\$28.45) серебро, как и золото, постепенно возвращает утерянные ценовые позиции, вернувшись к уровню 18.02-26.02 (\$28.80), не показывая, однако, четкого тренда к росту или падению, и, тем самым, повторяет полностью ситуацию с золотом. Колебания стоимости на текущий момент держатся практически в тех же рамках, что и колебания стоимости основного металла — менее 1%. Для волатильного инструмента (а серебро, как известно, не только не менее волатильно, чем золото, но и является излюбленным **инструментом для маржинальной торговли на бирже**) это достаточно мало, чтобы выявить какой-либо определенный тренд.

Динамика цен на Серебро (comex.SI), USD/тройская унция



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

Для сравнения, можно также проанализировать положение серебра на начало года и провести аналогию с ситуацией на начало 2012-го. Итак, начало года - \$30.30 за тройскую унцию, \$32 на начало февраля и \$28.8 на текущий момент. По сравнению с началом года серебро потеряло почти 5% от стоимости, а в сравнении с предыдущим месяцем – более 10%. **Положение менее позитивное, чем ситуация с золотом.** По сравнению же с предыдущим годом дела у серебра даже ухудшилось — оно начало торговаться в январе 2012 года с отметки \$29 и показывало стабильный рост до середины марта, достигнув отметки \$33 за тройскую унцию.

Исходя из вышеперечисленного, можно отметить, что **в лучшем случае серебро сможет немного стабилизировать текущее положение**, перейдя в своей стоимости отметку в \$29 и остановившись на уровне \$29.15-\$29.30.

Поскольку на ценообразование данного металла влияют те же факторы, что и на золото (в том числе и сама стоимость золота), то и глобальных изменений стоимости Silver без каких-либо кардинальных экономических преобразований ожидать не стоит.

Резюмируя, можно отметить, что **серебро, как и золото, не рекомендовано в апреле в качестве инструмента как для краткосрочных, так и для долгосрочных инвестиций.**

Платина: повторение «исторического парадокса»

Несмотря на то, что платина начала 2013 год вполне активно, показывая стабильный рост, конец февраля и март для данного металла были не очень позитивными: повторяя ситуацию с золотом и серебром, **платина лишь немного смогла отыграть позиции февраля**, вернувшись к уровню \$1580. Начав торговаться в марте с отметки в \$1575, металл показывает всю ту же тенденцию — **отсутствие четкого тренда, ожидание, "флет"**. Кроме того, платина снова повторила "исторический парадокс", показывая стоимость меньшую, чем стоимость золота, то есть в очередной раз показала свою "недооцененность".

Как уже было сказано, **четкой тенденции к росту или падению стоимости у платины на текущий момент нет.** Однако, в отличие от золота и серебра, общая картина за последние 3 месяца у платины гораздо более позитивная. Несмотря на сильный обвал стоимости в феврале, присущий всем драгоценным металлам, цена платины на текущий момент выше, чем в начале года: в январе она начала торговаться с отметки \$1545 за тройскую унцию, что на \$35-\$40 меньше показателей марта. В процентном отношении это почти 2,6% — **даже золото не может похвастаться такими показателями.**

По сравнению с началом февраля показатели значительно упали — \$1685 против \$1585, то есть платина потеряла в стоимости столько же, сколько и золото за аналогичный промежуток.

Динамика цен на Платина (NYMEX.PL), USD/тройская унция



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

При отсутствии четкого тренда очень сложно делать какой-либо прогноз, так как очевидных факторов, влияющих на рост или падение котировок пока нет. Вероятнее всего, платина сможет отыграть еще часть февральских позиций, вернувшись на уровень \$1625-\$1650 с линией поддержки в \$1600. Однако даже столь позитивный прогноз не делает платину перспективным инструментом для инвестирования как долгосрочного, так и краткосрочного.

Палладий: тенденция к дальнейшему росту

Палладий — наиболее специфичный в сфере применения и наиболее стабильный из всех ранее рассмотренных драгоценных металлов. Он мало пользуется спросом у краткосрочных инвесторов и больше используется в индустрии, однако, тем не менее, он привлекает в достаточном количестве и долгосрочные инвестиции.

Динамика цен на Палладий (NYMEX.PA), USD/тройская унция



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

В марте палладий смог показать не только стабильный рост после февральского падения, но и показал **максимум текущего года**: начав торговаться на уровне \$724 за тройскую унцию, его стоимость выросла почти на \$60, то есть практически 8,5% от его цены. К сожалению, позиции середины марта металл удержать не смог, что может быть связано, например, с тем, что основная часть вложенных в него средств - краткосрочные инвестиции. Об этом же свидетельствует и коррекция, снизившая стоимость с \$775 до \$738, хотя даже этот резкий спад (коррекция) не мог быть продолжительным, и металл снова вернулся к уровню февраля — \$760 за тройскую унцию.

Как уже было сказано ранее, **стабильность данного металла объясняется сферой его применения,**

ведь в качестве инструмента для инвестиций он используется достаточно нечасто, хотя и является монетарным металлом. Его стоимость определяется в большей степени спросом в промышленности и ювелирном деле, и в меньшей степени — колебанием курса доллара или экономическими кризисами.

Из всех рассматриваемых в данной статье металлов лишь **палладий имеет определенную положительную тенденцию к дальнейшему росту**. Ожидать от него результатов середины марта сложно, однако в апреле палладий вполне может снова вернуться к результатам марта, достигнув показателя в \$770-\$775, что и делает его, как и прежде, **достаточно интересным инструментом для инвестирования**. Напомню, что с начала года стоимость палладия выросла на \$60.

FT#



Tricolor – прибыльная скальпинговая стратегия для таймфрейма М1

(Форекс-стратегии и автоматизация)

На этот раз в исследовательской части журнала ForTrader.ru мы рассмотрим скальпинговую стратегию на основе скользящих средних и модификации стохастика, которые применяются на самом маленьком таймфрейме – М1. Торговля рассчитана на европейскую сессию и валютные пары с небольшим спредом.

Подробнее принципе торговли по стратегии описаны в [данной статье](#), мы же с вами кратко разберем сигналы на вход и выход по ТС.

Правила торговой стратегии

Для работы используем 5 индикаторов: три скользящих средних ЕМА с периодами 165, 102 и 63, а также два стохастика с параметрами (15, 3, 9) и (30, 6, 18). При этом обратите внимание, что стохастики нестандартные, а с некоторыми дополнениями. Индикатор вы сможете скачать на нашем сайте в статье, приведенной выше.

Итак, для **открытия сделки на покупку**, необходимо, чтобы ЕМА(63) была выше ЕМА(102), которая в свою очередь должна быть выше ЕМА(165). При этом Стохастик (30, 6, 18) должен зайти в зону перепроданности (ниже уровня 10), а Стохастик (15, 3, 9) в это время должен уже находиться в зоне перепроданности и пересекает уровень 20 низу вверх.



Рис. 1. Правила входа в покупку по торговой стратегии Tricolor.

Входить на покупку необходимо сразу после того, как второй стохастик пересек уровень 20.

СтопЛосс устанавливается размером в 5 пунктов, плюс спред.
ТейкПрофит – 10 пунктов, плюс спред.

Правила входа на продажу аналогичные, зеркально противоположны.

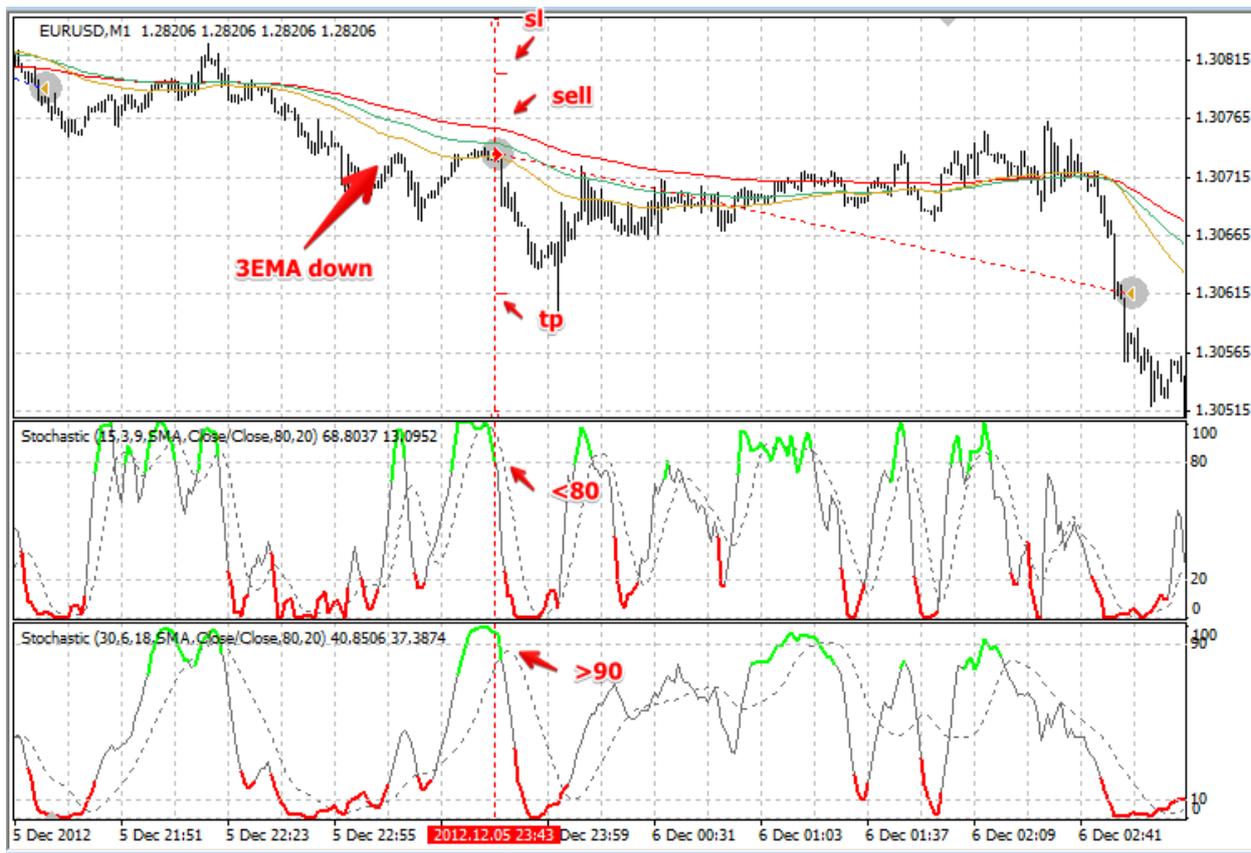


Рис. 2. Правила входа в продажу по торговой стратегии Tricolor.

Тестирование торговой стратегии



Рис. 3. График тестирования торговой стратегии по авторским правилам.

Тестирование эксперта по авторским правилам на минутных графиках EURUSD, как это часто бывает, оказалось неудачным. График баланса не дает шанса на позитивный

исход событий при использовании скальпинговой стратегии в реальной торговле. Однако, все не так безнадежно.

В ходе оптимизации были выявлены параметры, которые возможно успешно использовать на своих счетах после некоторого времени тестирования:

Настройки линий ЕМА:

```
ma_up_period = 63;
ma_center_period = 102;
ma_dw_period = 165.
```

Настройки медленного стохастика:

```
stoh_slow_kp = 30;
stoh_slow_dp = 6;
```

```
stoh_slow_sl = 18;
stoh_slow_urup = 90.
```

Настройки быстрого стохастика:

```
stoh_fast_kp = 15;
stoh_fast_dp = 3;
stoh_fast_sl = 9;
stoh_fast_urup = 80.
```

Успех данных параметров отчетливо виден на графике баланса, представленного на рисунке 3.



Рис. 4. График тестирования торговой стратегии после оптимизации (2012.11.29 06:37 - 2013.03.28).

Как видим, всего за 4 месяца при торговле фиксированным лотом, прибыль составила более 1000%, при этом начальный депозит составляет всего 300 долларов, и у стратегии нет особенно сильных провалов.

Итак, выбранная нами скальпинговая торговая стратегия совершенно точно будет интересна нашим читателям. При небольшой доработке в вопросе MoneyManagement и сопровождении сделок, результаты могут значительно возрасти. Ждем ваших модификаций, настроек и идей по улучшению ТС в ветке обсуждения эксперта.

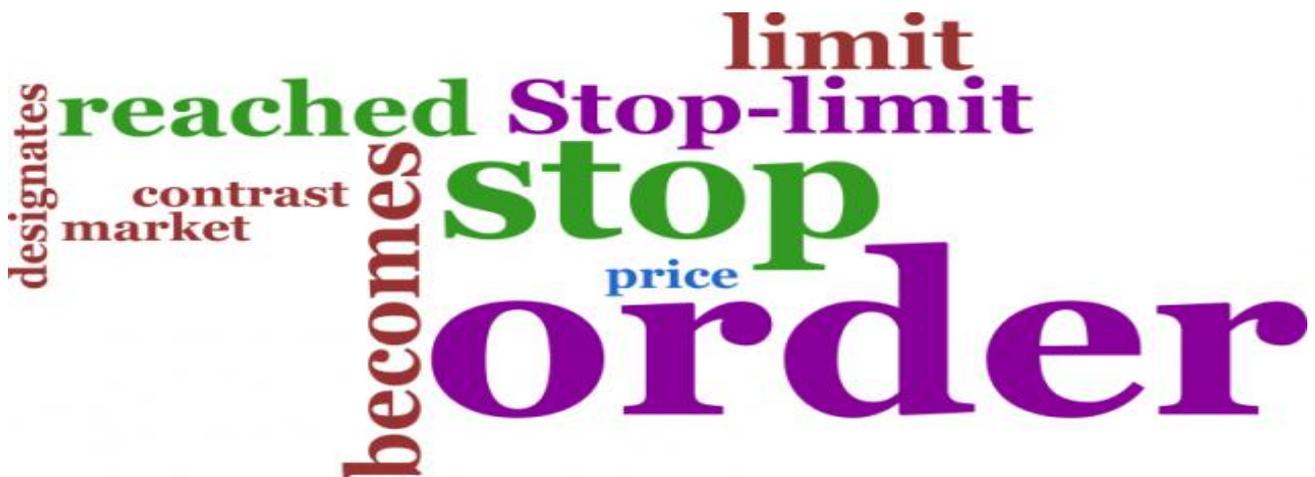
[Скачать эксперта](#) | [Скачать сет](#) |

[Детальный стейтмент тестирования](#) | [Обсудить советника](#)

FT#

Стоп-лосс: грамотный логический подход

Практически каждый, кто сталкивался с работой на Форекс, не понаслышке знает, что такое стоп-лосс и для чего он нужен. Только вот разница между рациональным использованием этого инструмента и использованием его в порыве эмоций слишком уж велика, и, зачастую, непонимание этого момента ведет к постоянным финансовым потерям. Поэтому неудивительно, что тема стоп-лосса интересует очень многих трейдеров, которые желают иметь стабильный доход на Форекс.



К счастью, раскрыть эту тему более досконально помог **Станислав Половицкий**, один из самых успешных трейдеров СНГ, основатель [школы обучения торговли на рынке Форекс «ForexAC»](#), опытный игрок и тренер. Станислав согласился поделиться своим опытом и знаниями по данному вопросу. По его словам, чаще всего трейдеры, порой даже опытные, злоупотребляют стоп-лоссом, в результате чего, их депозит имеет гораздо больше шансов на обнуление.

Станислав рассказывает: «Многие, входя сделку, постоянно пытаются поставить стоп-лосс поближе к уровню

открытия ордера. Особенно часто этим страдают новички, в надежде уменьшить потери. Что происходит в результате: **стоп-лосс срабатывает, после чего цена продолжает движение в тренде** в намеченном направлении. Получается, такие стоп-лосы абсолютно бессмысленны и трейдер просто теряется в догадках, как поступить дальше и снова наступает на одни и те же грабли».

Каким образом тогда следует использовать этот инструмент? Стоит ли вообще его применять?

На это Станислав Половицкий ответил следующее: «Безусловно, стоп-лосс можно и нужно ставить и

переносить, но все это должно иметь **логическое рациональное обоснование, а не быть результатом всплеска эмоций.** Работая со стопами, нужно рассчитывать на возможный сбой рыночной ситуации, а не расставлять их просто так. То есть **стоп-лосс должен отменять какой-либо вариант событий в ситуации,** когда картина рынка изменилась в противоположную сторону».

Тренер привел пример одной из **часто возникающих ситуаций:** «Многие поступают так: входят в рынок, выставляют стоп-лосс, он сбивается ценой, а трейдеры входят повторно, полагая, что цена вернется обратно. Входят в надежде на то, что им удастся вернуть деньги, потерянные в результате срабатывания стоп-лосса».

Далее Станислав поясняет: «Стоп-лосс должен выставляться там, где его сбой отменяет один из наших вариантов! Многие трейдеры, после того, как их стоп-лосс сработал, тут же **заново входят в рынок в порыве эмоций.** Это не имеет никакого логического объяснения. Зачем входить в рынок снова и снова, когда ваш стоп-лосс постоянно сбивает? Когда

срабатывание стоп-лосса ничего толком не показывает, то и здравого смысла в нем нет. Кроме того, просто не нужно входить в сделку, если ситуация абсолютно нечеткая и вы не имеете ясной картины движения рынка».

Станислав – сторонник того, что **в торговле всегда нужно ориентироваться на тренд и здравый смысл.**

«Предположим, — рассказывает Станислав, — есть бычий тренд. Мы входим в рынок в расчете на то, что цена будет расти, но вы видите, что через какое-то время последующий новый пик ниже предыдущего. В этом случае, безусловно, есть смысл перенести стоп-лосс ближе, так как, скорее всего, цена пойдет вниз. Кстати, такая ситуация встречается довольно часто, в том числе и у меня».

Какой вывод мы можем сделать из вышеприведенных доводов?

Следите за трендом, не идите на поводу у эмоций, не входите на рынок, если понимаете, что ситуация вам не ясна! Только так можно научиться торговать грамотно и стабильно.

Больше полезной информации вы можете найти в [блоге Станислава Половицкого](#) и на его [канале YouTube](#).

#FT

Контракт CFD – спекулятивный продукт современности

(Класс «Торговля контрактами на разницу»)

Появившись в не столь далеком 1990 году, **контракты на разницу** быстро набрали популярность среди инвесторов по всему миру и на сегодняшний день пользуются большим спросом не только у начинающих трейдеров, но и у профессионалов. Причин этому много, но для того чтобы в них разобраться, необходимо понять, что представляет собой данный финансовый инструмент и как с ним работать. Предлагаем вашему вниманию небольшой экскурс в область торговли самым спекулятивным продуктом современности.



Первое знакомство с CFD

Многие трейдеры уже опробовали в работе этот финансовый инструмент и оценили его широкие возможности, но есть и такие спекулянты, которые никак не решится на этот эксперимент. Что является причиной подобных сомнения, сказать сложно. Может быть, боязнь попробовать что-то новое или излишняя осторожность, а, может, просто нехватка достоверной информации. В любом случае, **ознакомиться с принципами торговли CFD необходимо каждому.**

Кто знает, может, именно этот инструмент окажется вашим ключом к прибыльным сделкам.

Контракт на разницу (CFD – contract for difference) – это маржинальный продукт, позволяющий извлекать прибыль из роста или падения цены базового актива, не владея самим активом. В качестве базового актива могут выступать все инструменты, котируемые брокером (акции, индексы, товары, фьючерсы и т. д.) Размер прибыли рассчитывается как разница

между ценой открытия и закрытия позиции за вычетом комиссионных отчислений. Благодаря своим многочисленным достоинствам контракт CFD завоевал признание по всему миру и стал очень востребованным среди большого числа трейдеров.

7 причин начать торговлю контрактами на разницу

1. Использование кредитного плеча

Одной из особенностей контракта на разницу является то, что при торговле им предоставляется **кредитное плечо**, которое позволяет трейдеру совершать сделки с суммами, намного превосходящими размер его залогового депозита. Как правило, этот размер составляет примерно 5-10% от стоимости контракта. Для большей наглядности приведем пример. Если кредитное плечо составляет 1:10, то, чтобы заключить контракт на покупку акций на сумму \$30 000, инвестору потребуется внести залог размером всего лишь в \$3 000. Причем, прибыль от изменения цены базового актива (впрочем, как и убыток) будет умножаться на 10 в соответствии с размером кредитного плеча.

2. Возможность открывать и длинные, и короткие позиции

Это немаловажное преимущество позволяет трейдеру зарабатывать не только на повышении стоимости актива, но и на снижении. При этом расчеты по сделкам осуществляются гораздо быстрее, чем при торговле физическим активом.

3. Получение дивидендов по CFD на акции

Если вы держите длинную позицию по CFD на акцию, на которую выплачивается дивиденд, **вы получаете дивидендную выплату**, как если бы вы сами являлись держателем этой акции. Однако в случае с короткой позицией сумма дивидендов списывается с вашего счета.

4. Минимальные процентные отчисления

За совершение биржевой сделки трейдер платит определенное вознаграждение (депозитарное обслуживание, гербовый сбор и т. п.). **В случае с CFD эта сумма минимальна и составляет 0.1-0.5% от стоимости контракта, а иногда и вовсе отсутствует.** Эта особенность (вкуче с отсутствием необходимости физически обладать базовым активом) делает этот инвестиционный инструмент идеальным вариантом для краткосрочных инвесторов.

5. Возможность хеджирования рисков

Если вы владеете акциями или товарными фьючерсами и не хотите их продавать даже при снижении их стоимости, можно открыть короткую позицию по CFD на эти активы. Тем самым убытки с первоначальных позиций **будут скомпенсированы** прибылью по контрактам.

6. Сжатые спреды

При торговле контрактами на разницу **получение рыночных спредов происходит без какого-либо**

расширения. Это позволяет торговать по тем же ценам, по которым торгуют биржевые трейдеры.

7. Поточный характер котировок

Цена покупки и продажи меняется ежесекундно в автоматическом режиме. Компьютер ведет котирование, а время срабатывания ордеров составляет 0.01 секунды. Вы просто нажимаете на клавишу – и уже знаете, по какой цене совершается сделка.

Пару слов о недостатках

Говоря о достоинствах CFD, нельзя не упомянуть и об одном недостатке.

Будучи маржинальным продуктом, CFD несет в себе **определенные риски**. Пользуясь данным финансовым инструментом, трейдер должен понимать, что предоставление большого плеча может привести к увеличению размера не только доходов, но и потерь. Очень важно осознавать высокую степень риска и адекватно оценивать свое финансовое положение.

Как выбрать надежного CFD-брокера?

Для трейдеров, намеренных торговать CFD, одним из основных моментов, на которые следует обратить внимание, является выбор надежного брокера. При трейдинге этим финансовым инструментом **контракт заключается именно с брокером**, трейдер при этом не владеет базовым активом напрямую. Следовательно, если брокер ненадежен, его клиенты могут потерять свои инвестиции.

На сегодняшний день услуги прямого доступа к бирже предлагаются многими брокерами и инвестиционными компаниями. **Самым простым способом выбрать надежного брокера** является обращение к списку ведущих операторов рынка по версии тех или иных представительных изданий. Однако не стоит ограничиваться лишь этим действием, ведь не всегда «популярный» означает «лучший». Постарайтесь рассмотреть всех возможных кандидатов. Тщательно изучите их «бэкграунд», юридические данные и условия, на которых они работают, и лишь потом принимайте решение.

Юридическая сторона

Говоря о юридической стороне, в первую очередь имеется в виду **наличие необходимых лицензий, регулирование государственными органами, а также финансовые гарантии ассоциаций, фондов и правительств**. Брокер, имеющий лицензию, абсолютно прозрачен. Он не скрывает свои уставные документы и финансовую отчетность. А регулирующий орган полностью контролирует его деятельность.

На сегодняшний день самыми ценными лицензиями считаются те, что были выданы следующими международными организациями:

- **FSA** – Управление по Финансовому Регулированию и Надзору;
- **NFA** – Национальная Фьючерсная Ассоциация;
- **CFTC** – Комиссия США по торговле товарными фьючерсами.

В России и странах СНГ такие лицензии имеют около десятка брокеров.

Дополнительными факторами, на которые нужно обращать внимание при выборе брокера, являются **длительность его работы, наличие системы страхования ответственности перед клиентом**, а также **отлаженная система внутреннего риск-менеджмента**. Кроме того, надежный брокер должен быть **респектабельным** и иметь представительства по всей стране (если это российский брокер) или по всему миру (если зарубежный).

Финансовая сторона

Что касается финансовой стороны, то при торговле CFD следует обращать внимание на такие факторы, как:

- минимальные комиссионные требования;

- минимальный залоговый депозит;
- гарантированное исполнение отложенных ордеров;
- широкий выбор инструментов.

Крайне важно, чтобы брокер предоставлял **удобную и современную платформу**, открывающую доступ к многочисленным рыночным площадкам при использовании одного торгового счета. Это позволяет избежать «распыления» денежных средств и возникновения так называемого маржевого дефицита – ситуации, когда на одном из счетов не хватает средств для поддержания открытых позиций.

Кроме того, если речь идет о зарубежном брокере, большую роль играют и такие достоинства, как: **круглосуточная русскоязычная поддержка, наличие персонального менеджера и высококачественное обслуживание** европейского уровня.

*Сегодня CFD-контракты распространены по всему миру. Они обеспечивают недорогой способ трейдинга на большое количество финансовых продуктов без необходимости их покупки и продажи. Тем не менее, **не следует рассматривать этот инструмент в качестве полной замены биржевого рынка**. Риск потерь денежных средств при торговле CFD ничуть не меньше, чем при торговле биржевыми инструментами, особенно в том случае, если рынок движется против позиции трейдера с малым депозитом.*

*Однако и прямо противоположный подход также является неверным. **CFD – это не обман, не мошенническая схема хитроумных брокеров**. При правильном прогнозировании изменения цен базисных активов этот инструмент может стать реальной возможностью для хорошего заработка.*

FT#

История возникновения хедж-фондов

(Мастер-класс «Хедж-фонды»)

Хедж-фонд (англ. *hedge fund*) — частный, не ограниченный нормативным регулированием, либо подверженный более слабому регулированию инвестиционный фонд, недоступный широкому кругу лиц и управляемый профессиональным инвестиционным управляющим. Отличается особой структурой вознаграждения за управление активами.



Первый хедж-фонд – независимость от направления рынка

Самый первый хедж-фонд был основан американцем А.У. Джонсом в 1949 году, основным источником инвестиций которого были собственные средства и средства его друзей. Результаты торговой стратегии первого управляющего хедж-фондом удивили многих участников финансовых рынков. Джонс скомбинировал два высоко рискованных инструмента – короткие позиции и леверидж (активное использование заемных средств). Такой подход в организации торговой системы сделал ее **независимой от направлений рынка**, что дало возможность получения доходов, как на росте, так и на падениях цен на активы.

Операции покупки недооцененных и продажи переоцененных акций не могли вести к сомнениям о предполагаемой положительной доходности из-за непредсказуемого направления рынка, ибо растущий рынок подразумевает более быстрый рост недооцененных акций, а падающий – стремительное падение переоцененных активов. Использование заемных средств **позволяло преумножить прибыльность** данной торговой системы в разы.

Такая логика положила начало определению **основного принципа работы хедж-фондов** – получение спекулятивной прибыли на основе психологии хаотичности и непредсказуемости рынков.

Успех первого хедж-фонда положил начало процесса развития нового пика в

финансовой индустрии. Спустя два года число рабочих хедж-фондов достигало 140, суммарный объем управляемых активов достигал около 1 млрд. долларов. В это время подъема американского рынка многие управляющие **пренебрегали стратегиями страхования рисков**, вследствие чего и понесли существенные убытки в период спада конца 1968 года, и во время нефтяного кризиса 1973 – 1974 годов.

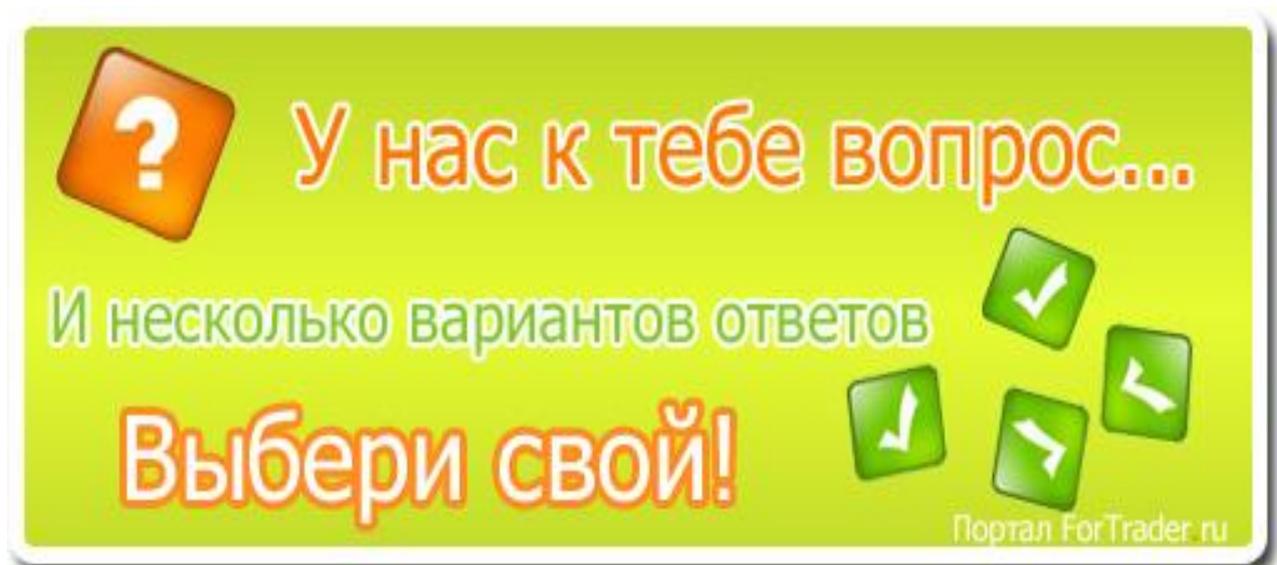
Хедж-фонды - вершина финансовой индустрии

С приходом в индустрию хедж-фондов таких профессиональных

управляющих, как Джордж Сорос, Джулиан Робертсон и др., 80-е годы прошлого века ознаменовались ее новым подъемом. Высокие показатели доходности таких макро фондов как **Tiger, Quantum** и других в 90-х годах повысили объемы вливаний капиталов под управление хедж-фондов. Но увеличение оборотной капитализации требовало **модификации стратегий риск-менеджмента** для поддержки показателей доходности на должном уровне. Во время следующих периодических кризисов **многие хеджеры понесли убытки** из-за неразумной организации систем управления рисками.

Сегодня в мире насчитывает более 12 000 хедж-фондов, в управлении которых находится более 2 трлн. долларов. Крупнейшими из них являются такие гиганты как AHL (\$33 млрд.) и GLG (\$38 млрд.) под управлением Man Group plc. Хедж-фонды стали вершиной финансовой индустрии, потенциал развития которых все еще имеет место в пространстве случайных рыночных флуктуаций.

FT#



Кризис? Всего лишь переходный этап

(Вся правда о финансовых кризисах)

Не секрет, что слово «кризис» в последние 15-20 лет стало часто употребляемым в речи не только россиян, но и большинства граждан любой цивилизованной страны. Кризис всегда ассоциируется с чем-то негативным, отражающимся на благосостоянии каждого конкретного человека или государства в целом. Кризисные явления преследуют некоторые страны чаще, чем другие; для многих состояния кризиса уже не является чем-то запредельным и вполне ожидаемым. Но так ли это? И что же такое кризис на самом деле?



Кризисы бывают разные...

В первую очередь необходимо понимать, что **кризис – это обычное явление**, которое присуще не только финансовой или экономической сфере, но и многим другим сторонам нашей жизни – социальной, военной, политической, энергетической и многим другим. Мы часто живем в кризисном состоянии, порой даже не догадываясь об этом. Приведу несколько примеров.

Демографическая ситуация в России далека от совершенства. Последние 20 лет в стране наблюдалась

естественная убыль населения страны – тенденция, которая характерна для многих развитых стран из-за снижения рождаемости, и которая сменилась небольшим приростом в РФ за счет приезжих граждан бывших советских республик, в основном азиатской направленности. Казалось бы, что в этом такого? Аналогичная ситуация сейчас существует, к примеру, во Франции (афрофранцузы), Германии (турки), Великобритании (все, кому не лень). А проблема заключается в том, что коренное население страны постепенно заменяется приезжими, обретающими со временем права страны, в которую они

въехали. Переселенцев становится всё больше, местного населения всё меньше. **Как результат - демографический кризис.**

Еще пример. **Европейские страны, входящие в зону ЕС, сейчас находятся в весьма неприятном положении.** С одной стороны, им очень хочется сохранить ЕС как структуру и, что важно, собственную единую валюту - евро. С другой стороны, что-то производящих стран в Европе также не очень много, а это значит, что экономически не все страны могут «поддержать» стоимость евро для своей собственной экономики. Уж очень много стран Европы, как показывает практика, страдает от введения в обращение единой валюты, в том числе Греция, Испания, Португалия, Италия (а теперь и добавившийся к ним Кипр), и список проблемных стран растет с каждым годом. Так что это? Необдуманный шаг Германии, которая решила, что единая европейская валюта полностью повторит историю еще более-менее стабильного в тот момент доллара? Или же в этом шаге есть политические мотивы, в которых регулярно другие европейские страны обвиняют госпожу Меркель? **Как итог имеем и политический, и экономический кризисы. Вдобавок еще и кризис ликвидности.**

Не стоит оставлять без внимания и США. Супердержава, погрязшая в долгах, является примером не только экономического или политического кризиса. Кстати, любопытное наблюдение: США пытается выйти из положения, в связи с текущей ситуацией с долларом, практически таким же методом, что и ЕС на Кипре, - с помощью налога на «богатых» (или, может, все наоборот?). **При этом в США наблюдается целая плеяда кризисных явлений,** очень тесно сплетенных друг с другом: постоянные военные операции (миротворческие, разумеется) стоят не дешево; постоянный поток эмигрантов не ослабевает (самый простой способ стать гражданином США - отслужить в армии), а постоянное откладывание решения проблемы растущих долгов страны лишь усугубляет положение. США уже сталкивалось с кризисом ликвидности (также как и Россия в 2008 году), но чем дальше откладываются решения, тем хуже будут итоги. Одна страна, погрязшая в различных проблемах (демографическая, военно-политическая, экономическая, кризис ликвидности), может привести к общему или мировому кризису.

Кризис – это не всегда что-то негативное

Всего несколько примеров, а сколько важных вопросов поднято. Однако, рядовые обыватели, как правило, не обращают на происходящее особого внимания. **Люди привыкли жить на фоне кризисов**, задумываясь о проблемах только тогда, когда они начинают напрямую касаться их благосостояния или гражданских прав. Ведь какое значение имеет стоимость нефти, пока заработная плата остается прежней? И какая разница, что будет с ипотекой через 20 лет, если жить в новой квартире можно уже сейчас?

Ключ понимания и сосуществования с кризисными явлениями – **знание истоков их появления**. Ведь кризис – это не всегда что-то негативное. Кризис – это перелом, переходное состояние, и иногда даже с

благоприятными последствиями. В качестве примера можно привести отрезок в 10 лет в 1990-х годах в России. Наверное, это один из самых масштабных комплексных кризисов в истории нашей страны – политический, военный, экономический, социальный. Несомненно, для людей, живших в ту эпоху, это было тяжелое время перемен. Но если посмотреть на это в более широких масштабах – кризисная эпоха стала переходом из старого политического строя и экономического уклада в новый, более распространенный в мире порядок. То есть, эти 10 лет нужны были, чтобы Россия стала «как все». Хорошо это или плохо – другой вопрос. Россия – далеко не единственная страна, которая проходила через подобные перемены. Например, аналогичная (если не худшая) ситуация наблюдалась в США в начале 20-го века.

Кризис – абсолютно нормальное явление, которое символизирует какие-то определенные изменения, либо необходимость в них. Если рассматривать всё происходящее с точки зрения экономического развития, то этапы цикла известны всем: прогресс, регресс, стагнация. На границе любых двух из перечисленных явлений будет находиться кризис. Острый или нет – уже другой вопрос.

FT#

НОВЫЙ ВЗГЛЯД на фигуры технического анализа

(Фондовый рынок. Срез знаний)

Продолжим наше последовательное изучение приемов анализа биржевых котировок российского фондового рынка. В прошлый раз мы говорили о том, как заработать, если вы имеете дело с наклонным каналом. Теперь обсудим возможности приумножения капитала, если нам встретилась на графике модель/фигура технического анализа.

Модели/фигуры технического анализа – устойчивые паттерны, предвещающие смену или продолжение рыночного движения.



Давайте разберемся, кому подойдет классический технический анализ для исследования моделей/фигур?

Для меня ответ на этот вопрос очевиден. Классический технический анализ — идеальный вариант для тех, кто не хочет стараться и создавать сложную систему на основе индикаторов и риск-менеджмента, и готов пожертвовать возможностью зарабатывать сверхприбыли.

Отстаем от классических шаблонов

Прежде чем приступить к изучению моделей, и уж тем более к торговле по ним, следует учесть **особенности формирования фигур на российских графиках:**

1. Соблюдение строгих пропорций тренда к фигуре – необязательно.

2. Фигуры хорошо заметны, а значит, по ним есть возможность качественной отработки в первых 40 акциях, ранжированных по обороту торгов за год.

3. Фигуры, складывающиеся на периодах меньше одного дня, перекликаются с эмоциональными точками торговой сессии, которые возникают в периоды выхода на торги европейцев, американцев, появления еженедельных новостей.

Обычно, когда я показываю на лекциях для продвинутых трейдеров какую-нибудь популярную фигуру технического анализа и задаю вопрос: «Друзья, что будем предпринимать?», - трейдеры, не раздумывая, дают ответы в соответствии со своей стратегией. Кто-то говорит, что при такой картинке срочно закрывает «лонги», кто-то утверждает, что уже давно пора быть в «шорте». Мне нравится мобильность их решений, но все равно — про себя я всем им ставлю «двойки». Прежде чем действовать, нужно вычислить, а знаковая ли эта фигура для вашей ценной бумаги? Ведь мудрость столетия торгов, описанная в трудах по классическому техническому анализу, для каких-то бумаг может быть не применима или применима с некоторыми исключениями. Чтобы быть на голову выше биржевой толпы, изучайте **статистику срабатывания фигур** на ваших графиках.

Изучаем статистику

Это достаточно трудоемкий процесс, поэтому позвольте дать несколько советов, чтобы его облегчить.

Весьма важна **предварительная подготовка**, во время которой:

1. Определяем критерии знаковости фигур:

- тайм-фрейм;
- продолжительность формирования;
- исключительные особенности.

2. Делаем разведку боем – проводим визуальный осмотр графиков.

3. Приводим сводные данные по бумагам сектора.

Далее определяем критерии выбора фигур и критерии проведения подсчетов. Для примера исследуем популярные фигуры технического анализа «голова-плечи» («Гип») и «перевернутая голова-плечи» («перевернутая Гип») на дневном графике «ВТБ». Акции «ВТБ» с их достаточно короткой историей на фондовом рынке я выбрала не для простоты подсчетов, а потому что для таких молодых бумаг очень важно накапливать багаж эксклюзивных знаний.

Критерий отбора фигур:

Берем только фигуры:

- Тренд до входа в которые был не менее 10%;
- Существовавшие, на рынке не менее 2 месяцев;
- С классическим положением линии «шеи» и «плечами», не совпадающими с пиками/доньями «головы»;
- Исключаем показания объема торгов.

Критерии подсчетов:

Основной ориентир — **точка пробоя «шеи»**.

Проводим упрощенный обзор: отобразилась фигура по классическому канону или по эффекту «Собаки Баскервилей». Эффект «Собаки Баскервилей» означает, что если котировки не пошли туда, куда им предписывает каноническое представление о фигуре, значит, они получают двойной потенциал похода в

противоположную сторону. Закон действует и для фигур продолжения

тенденции, и для фигур разворота тренда.



Рис. 1. «ВТБ» (дневной срез) 2007-2013 годы.

Подводим итоги

На графике «ВТБ» было шесть фигур подходящих по нашим параметрам: 4 «ГиП» и 2 «перевернутые ГиП». Три «ГиП» отобразились по классике в среднем на 70% высоты «головы». Одна фигура исполнилась по эффекту «Собаки Баскервилей». Перевернутые «ГиП» не несут в себе полноценного разворота и в среднем отрабатывались на 37,5%.

Что нам дает такое исследование? Теперь, когда аналитики и трейдеры

будут кричать в обзорах и на форумах, что на «ВТБ» сформировалась фигура «ГиП», мы будем знать, что потенциал падения не так велик, как предписывают классические каноны. И пока трейдеры будут ждать продолжения падения, удерживая «шорты», мы сможем присмотреться к покупкам, когда бумаги отрисуют вниз 70% высоты «головы». Исходя из полученных подсчетов, ждать мощный рост после появления «перевернутой ГиП» мы точно не будем.

*Помните, что результат любого исследования должен рождать идею для нового исследования. Всегда записывайте **дополнительные выводы**.*

***Дополнительные выводы в нашем примере** - в ходе исследования было обнаружено, что на бумагах ВТБ часто появляются фигуры «ГиП» и «перевернутые ГиП» с неклассическим положением линии «шеи».*

FT#

Это страшное слово «дефолт»

(Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Статьи экономических СМИ пестрят словом «дефолт», и у обычного читателя, не имеющего экономического образования, складывается впечатление, что **дефолт** – это, как минимум, локальный конец света. При этом повсеместно возникает желание срочно обменять припрятанные на черный день доллары (евро, мексиканские песо или монгольские тугрики) на что-нибудь такое, чего этот «ужасный дефолт» уж точно не коснется. Давайте разберемся, что же такое на самом деле «дефолт»?



Дефолтов на свете хватает

В первую очередь стоит отметить, что под термином «дефолт» (англ. **Default — невыполнение обязательств**) понимают любой **отказ от выполнения долговых обязательств**. По сути, дефолт – это самое, что ни на есть банкротство. Однако в финансовом мире оно носит более узкий смысл и подразумевает отказ государства от своих долгов. Мы будем рассматривать дефолт именно в этом ракурсе.

Проведем четкую границу между понятиями «суверенный дефолт» и «технический дефолт». **Суверенный дефолт** означает банкротство страны, которое привело к упадку всех экономических отраслей и, как следствие, и невозможности выплат по

внешним и внутренним долговым обязательствам. **Технический дефолт** – это выполнение государством части долговых обязательств с выходом за рамки договоренностей. При этом государство остается платежеспособным.

Для ясности приведем простой пример из жизни. Вы работаете на стройке. В день зарплаты начальник Вам сообщает, что денег нет, и зарплаты не будет. Варианты:

1) «Денег нет, все украдено, спасите-памагите!». Ваше предприятие объявляет «суверенный дефолт». Его обязательства перед вами не выполнены, и вы идете домой с пустыми карманами. Предприятие стало банкротом, по причине отказа рассчитаться с вами.

2) Ваше предприятие объявляет «технический дефолт» и вместо зарплаты

вы получаете два мешка цемента. То есть, предприятие выполнило часть своих долговых обязательств перед вами, но выйдя при этом за рамки обозначенных договоренностей. При этом предприятие осталось платежеспособным ввиду огромного количества стройматериалов.

С начала 70-х годов уже 75 стран объявляли **дефолт по банковским долгам**. 12 стран объявляли дефолт по национальной валюте. **Дефолт по внутреннему долгу** объявляется реже, чем по внешнему, поскольку государство может погасить внутренний долг посредством включения «денежного станка». А вот **дефолт по иностранной валюте** объявляли 76 стран, причем некоторые из них – неоднократно.

Дефолтный механизм: заглядываем внутрь

Основную роль в возникновении кредитных проблем играет недальновидная политика правительств, охотно принимающих на себя долги, но не обладающих возможностями их эффективного использования.

Первым шагом к дефолту является получение правительством страны-заемщика сравнительного легкого доступа к мировым источникам финансовых ресурсов: МВФ, Всемирного Банка, Парижского клуба и крупнейших банков развитых государств. К примеру,

руководство МВФ рекомендует заемщикам установить высокий процент по государственным облигациям, что вызывает **приток капиталов инвесторов**, ищущих доходные краткосрочные вложения. В экономику заемщика начинают вливаться огромные суммы, что дает краткосрочный позитивный эффект, дающий уверенность, что страна находится на правильном пути. Как показывают суровые реалии жизни, большая часть кредитов может даже не доходить до экономики – значение слова «распил», думается, расшифровывать не нужно.

Рано или поздно наступает время возврата долгов. Как правило, государство за счет собственных средств может сделать это только частично и **вынуждено снова привлекать денежные средства через внутренний и внешний рынки**, что, за редким исключением, приводит к увеличению государственного долга.

Пока экономика государства демонстрирует позитив, являясь реальным источником возврата занятых денег, кредиторы без проблем продолжают предоставление денежных займов государству. Но стоит появиться первым признакам нестабильности в экономике или политической ситуации, как количество кредиторов уменьшается на глазах, проценты по долговым

обязательствам растут, как на дрожжах. По сути, **механизм дефолта уже заработал** и его наступление – лишь вопрос времени.

Государство, естественно, обращается во всевозможные финансовые инстанции с просьбой о помощи. Экстренное внешнее финансирование приносит ему лишь временное спасение, играя при этом еще одну немаловажную роль. **Крупный частный капитал получает возможность уйти с рынка проблемной страны**, обогатив своего владельца за счет получения громадной прибыли по процентным платежам и перепродажи долговых обязательств. Как говорится, «кому – война, а кому – мать родна».

Как правило, точку в дефолтной эпопее ставят те же самые финансовые источники, которые поощряли получение кредитов на первом этапе. Рано или поздно наступает критический момент, когда кредиты государству перестают выдаваться даже под самые

фантастические проценты. А так как денежных средств для покрытия долга у страны нет, то **правительство вынуждено объявить тот самый дефолт**.

За объявлением дефолта следует реструктуризация долгов и их частичное списание, которое приводит к **крупным убыткам** купивших долговые обязательства по высокой цене и не успевших от них избавиться. Дефолтный цикл можно считать оконченным.

Стоит отметить, что такие **дефолтные циклы могут повторяться неоднократно**. При выдаче кредитов государству, которое уже ранее объявляло дефолт, кредиторы требуют премию за риск, выражающуюся в более высоких процентах по долговым обязательствам. В то же время, эффективность кредитов снижается, поскольку репутация государства в системе глобальной экономики уже подорвана предыдущим дефолтом.

*По мнению американского экономиста, лауреата Нобелевской премии по экономике Джозефа Стиглица, **причиной финансовых кризисов в развивающихся странах являются ошибочная политика международных финансовых институтов**. «Практически нет сомнений, – писал он, – что политика МВФ и Минфина США способствовала росту вероятности финансовых кризисов». И пусть такая оценка выглядит чересчур критичной, развитие экономической глобализации, безусловно, не способствует снижению вероятности дефолтов.*

Metatrader 4 против Metatrader 5

(Техническая сторона торговли)

Если вы ещё терзаете себя вопросом, какой терминал выбрать и почему, обязательно прочтите эту статью.

Сравним две торговые платформы: Metatrader 4 и Metatrader 5 от компании MetaQuotes Software Corporation и попробуем ответить на такие вопросы:

- Чем принципиально отличается Metatrader 4 от Metatrader 5?
- Что поменялось в интерфейсе?
- Что лучше использовать для торговли?

На эти и другие вопросы ответим с точки зрения пользователя и попробуем сделать выводы. Итак, начнем.

Технический вопрос: разница в мелочах

Первое, с чем ассоциируется терминал МТ5 у трейдера – с обновлением самой популярной платформы МТ4 и **переходом на более качественную**, с лучшим интерфейсом и функционалом. Но так ли это?!

MetaTrader 5 и MetaTrader 4 - очень похожие платформы. Как правило, брокеры используют и ту и другую, либо только МТ4. Интерфейс МТ5 не сильно отличается от MetaTrader 4. На рисунке 1 изображен интерфейс новой платформы. Не правда ли очень похож на МТ4?



Рис.1. Интерфейс торговой платформы MetaTrader 5.

Отличия в мелочах. К примеру, в терминале MetaTrader 5 градация таймфреймов значительно увеличилась: M2, M3, M4, M6, M10, M12, M20, H2, H3, H6, H8, H12. Очень удобное нововведение, однако все те же самые таймфреймы можно построить и в МТ4 при помощи скрипта `period_converter`.

Ещё одним плюсом в интерфейсе МТ5 выделяют «стакан цен» и торговлю

«в один клик». Инструмент знаком трейдерам фондового рынка, так как в нем отображаются цены заявок на покупку и продажу определенного финансового инструмента на текущий момент времени. Несомненным плюсом считается **отображение объема для каждой заявки**. В МТ4 существуют аналогичные плагины: **One Click Trading & Market Depth**, что опять же не делает МТ5 особенным.

Buy	Bid	Цена	Ask	Sell
		183700	1	
		183695	3	
		183690	1	
		183655	12	
		183650	2	
	1	183610		
	20	183600		
	6	183595		
1	1	183590		
	1	183580		

Sell 183610 1.00 Buy 183650

Закрыть buy 1.00 RTS-9.11 183650 по 183610

Рис. 2. «Стакан цен» в платформе Metatrader 5.

Помимо прочего, стоит отметить появившийся **календарь экономических событий в терминале MetaTrader 5**. Расширение аналитических сервисов всегда приятно, тем более, когда они сконцентрированы в одном месте, но практика показывает, что **трейдеры привыкают к какому-то одному календарю**, а сами новости уже смотрят в терминале либо на сайтах,

предоставляющих новости в режиме реал-тайм.

Также для «волновиков» появился инструмент, который наносит **разметку волн Эллиотта**. При том, что подобных индикаторов существует огромное множество. Преимущество? Вряд ли.

Изменения в процессе торговли

Что касается моментов, непосредственно затрагивающих вопросы торгового характера, то стоит отметить следующее.

Во-первых, это **отсутствие возможности локироваться** (открывать встречные ордера) в MetaTrader 5. Многие трейдеры, использующие «замки», «усреднения», «пирамидинг» и прочие подобные способы, не смогут их реализовать в рамках своих торговых стратегий.

Во-вторых, если так можно сказать – изменена архитектура открытых ордеров. К примеру, в МТ4 мы видим каждый открытый ордер, а в МТ5 – происходит «склеивание» ордеров по одному финансовому инструменту. Похоже на использование индикаторов типа «синтетики» или iExposure.

Отдельно стоит отметить маленькую тенденцию на повышение интерактивности, а именно работу с

ордерами. К примеру, ордера Stop Loss и Take Profit можно изменять при помощи мыши, то есть, взяв уровень стоп лосса или тейк профита, **можно передвинуть его мышкой** на любой другой уровень.

Помимо прочего, в силу большей популярности платформы MetaTrader 4, существует больше различных индикаторов, скриптов и советников, написанных именно под нее.

Для любителей «покопаться» в истории котировок, **в МТ5 будет доступна история только в таймфрейме минуток (М1)**. А в целом, для тестирования стратегий в терминале МТ5 появилось несколько изменений и новшеств. К примеру, теперь **протестировать советника можно на нескольких финансовых инструментах одновременно**, что, безусловно, ускорит процесс оптимизации. Также стоит отметить уникальную возможность в MetaTrader 5 - создание советников с помощью **генератора торговых стратегий**.

Таким образом, принципиальных отличий в данных терминалах для рядового трейдера нет. Особенности в интерфейсе, в торговле и тенденция на большую интерактивность Metatrader 5 еще не прижились так, как проверенный, хорошо изученный и привычный терминал МТ4. Всем успехов в торговле!

FT#

История возникновения центральных банков (Центральные банки мира)

На самых первых этапах развития экономической индустрии не было предельных границ между эмиссионными и коммерческими банками, но в силу совершенствования её структуры система обрела такую необходимость – необходимость централизации банковской эмиссии, необходимость организации монопольного права выпуска банкнот и проведения первостепенной кредитно-денежной политики в рамках государства. Это было нужно реальному миру, поэтому была организована система центральных банков, которые являются **главным звеном мировой кредитно-денежной системы.**



Организация ЦБ – требование времени

Уровень и характер схемы развития рыночных отношений определяют ту самую основную роль центрального банка в современной экономической системе. В те времена, когда доминантом денежного обращения являлся золотой стандарт, **банки являлись не более чем посредниками в сопровождении торговых операций.** Из их общего числа выделяли наиболее крупный для сервиса потребностей правительственных эшелонов. В данном и во всех других случаях разделения банков старого времени, **их принципиальное отличие, определялось размерами, но не**

специализацией, что вполне характерно для психологии тех лет.

Решение организации центрального банка пришло в период усложнения перспективных схем рыночных отношений, новации которых требовали **введения дополнительных рабочих механизмов.** Идея центрального банка как органа государственного контроля над финансовым рынком предоставила решение проблемы.

Первый центральный банк появился в Великобритании, в 1694 году. Это было время войны с Францией, когда правительству Англии потребовался крупный заем, который был выдан акционерным банком, организованным

объединением нескольких купцов. Благодарностью правительства было получение этим банком уникальных прав размещения государственных займов и эмиссии банкнот, которые вошли в платежный оборот страны. Такие привилегии дали толчок к **формированию банковской системы управления государственным долгом**. Позднее, спустя полтора века, банк Англии обрел статус национального и получил право контроля над остальными банками.

Контроль хаотичности рынка

Классическая схема рыночной экономики требует эффективную работу таких **основных механизмов**, как:

- коммерческие банки и кредитные организации, которые обеспечивают условия свободной коммерции и независимости управления частными финансовыми активами;
- институт регулирования рыночных отношений в виде центральных банков, осуществляющие контроль и целенаправленное воздействие.

Человечество эмпирически пришло к умозаключению, что централизация и гарантия контроля являются **обязательными параметрами эффективности банковской системы**. Центральные банки, определенные как регуляторы денежно-кредитных

отношений, решили проблему контроля хаотичности рынка, одновременно сохраняя частное предпринимательство.

На первых порах статус центрального банка обретал наиболее крупный банк по капитализации. Немного позже такие банки были национализированы и наделены соответствующими специфическими функциями. Обычно **денежные ресурсы центральных банков принадлежат государству**, но акционерами также могут выступать различного рода финансовые институты.

Спустя некоторое время рабочий функционал центральных банков прошел не один этап эффективных модификаций. Но что бы ни определяло данные функции, центральные банки всегда оставались **органом государственного регулирования**. Являясь посредником между государством и его экономикой через банки, ЦБ оперирует определенными инструментами, закрепленными за ним нормами административного, финансового и гражданского законодательства. Основной правовой акт, который регулирует деятельность национального банка, носит название **«Закона о центральном банке страны»**, устанавливающий соответствующий статус последнего, уровни и степень влияния в вопросах денежно-кредитной политики, и закрепляющий полномочия эмиссионного центра государства.

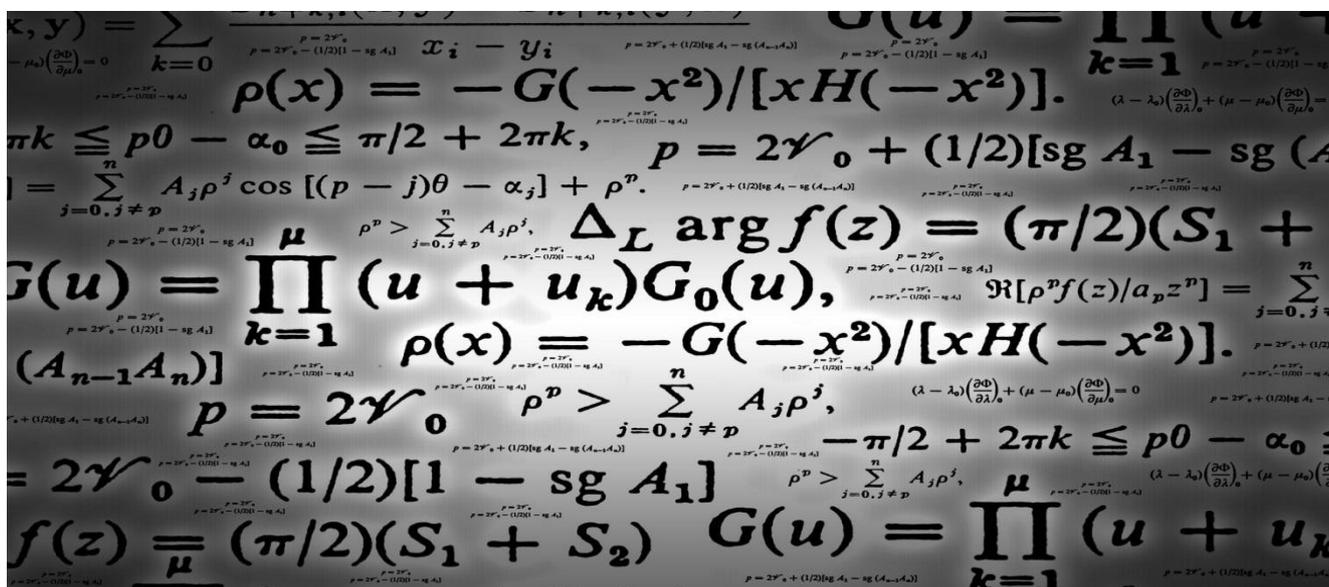
Центральные банки – качественный шаг на пути к созданию более устойчивой мировой финансовой системы и прогрессу локальной психологии рыночной экономики в целом.

Алгоритм усреднения

теперь применяем на Форекс

(Алгебра финансового трейдинга)

В предыдущих публикациях мы рассматривали с математической точки зрения только фондовый рынок. Давайте попробуем перенести полученные аналитические результаты на рынок Форекс.



Определяем начальные условия

Для начала определимся, какую платформу мы будем использовать. Самой популярной из них является MetaTrader 4. Она не только самая популярная, но и наиболее удобная. Ее основное преимущество, на которое многие просто не обращают внимания, заключается в возможности играть в обе стороны одновременно. Платформа MT5 ничего подобного не предоставляет, несмотря на то, что рекламируют ее повсеместно. Поэтому **работать мы будем только с платформой MT4.**

Второй момент, на который следует обратить внимание - это, конечно, **актив, находящийся в нашем пользовании.** Актив может быть любой, однако работать мы будем по паре EUR/USD. Эта пара имеет спрэд около 2 пунктов, и, достаточно часто, этот спрэд является плавающим, то есть изменяющимся в процессе движения курса в зависимости от общего рыночного объема. Также он является минимальным для всех активов независимо от брокера, с которым вы работаете.

Открываем «лонги»

Для начала рассмотрим торговлю на повышение. Все наши действия должны отражаться в программе Excel, поэтому необходимо подготовить таблицы для

дальнейшего использования. Вид таблиц при этом должен **существенно измениться**, по сравнению с предыдущим. Первые столбцы слева останутся прежними, а последующие будут изменены.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	D	P _N	N	k	P _n	n	P _{нд}	P _{нд}	n	n	P _{(N+n)д}	P _{N+n}
2	107 683	1.436	30	2	1.433	7	14.358	14.33	7	10	14.351	1.4351

Рис. 1. Пример таблицы в Excel.

Вызвано это следующими соображениями. Каждая брокерская фирма, при торговле на рынке Форекс **резервирует в десятикратном размере объем работающих сделок**. Таким образом, при открытии сделки по цене, скажем, 1,2584, неважно в какую сторону, реальной ценой будет цена в десять раз превосходящая изначальную, ибо именно столько отчисляется брокером в резерв, а наш депозит теряет не 1,2584, а 12,584. Поэтому в дальнейших расчетах используется именно эта цена, а не та, которую мы видим на экране монитора. Это, естественно, не значит, что мы теряем эти деньги. При закрытии сделки они снова вернутся на депозит, но в процессе торговли этот фактор необходимо учитывать в расчетах. Следовательно, расчетную цену необходимо изменить на **действующую**, которая для устранения возможной неразберихи отмечена буквой **Д**.

Поэтому в «шапке» мы добавляем столбцы **P_{нд}**, **P_{nд}**, **P_{(N+n)д}**.

Соответственно в ячейку G2 заносим значение $=10*B2$, в ячейку H2 также десятикратный размер $=10*E2$. У нас остается только ячейка K1 со значком **(N+n)Д**. Эта ячейка показывает нам среднее значение наших открытых ордеров, однако при заполнении ячейки K2 необходимо использовать только **действующие цены**, следовательно и расчетная формула должна быть преобразована следующим образом $(C2*G2+J2*H2)/(C2+J2)$. Для того, чтобы снова вернуться к тем значениям цены, которые мы видим на экране, полученное численное значение снова необходимо преобразовать. Для этого служит ячейка L2, в которую мы и помещаем значение $K2/10$. Теперь остается разобраться с ячейками F2, I2, а также J2. В них соответственно занесены **n**, **n**, **n**. Данные буквенные значения разнятся как цветом, так и написанием. Для чего это сделано будет показано позже.

В ячейку F2, которая находится под **n**, заносим изначальную формулу, но с учетом действующих цен. Выглядеть она

будет так: $((A2-2*C2*G2)*(G2-H2))/(G2*H2*D2)$.

Для того, чтобы разобраться с n , придется сделать некоторые вычисления, необходимость которых неочевидна на данном этапе. Тем не менее, в дальнейшем это будет оправдано. Исследуя формулу $n=((D-2*N*PN)*(PN-Pn))/((PN*Pn)*2)$, можно легко заметить, что максимальное значение n будет только при $N=0$. Но тогда сама формула приобретет вид $n=((D*(PN-Pn))/((PN*Pn)*2)$.

Действительно, первая скобка числителя будет максимальной только при нулевом значении объема, следовательно и результат будет максимальным. Исходя из этого, ячейка I2 будет содержать в себе следующую формулу $(A2*(G2-H2))/(D2*G2*H2)$.

У нас остается только n . Ячейка J2, находящаяся под этим значением, не требует внесения никаких формул и служит только для округления предварительно полученных результатов. Связано это с тем, что в ряде брокерских фирм (почти во всех) существует **ограничение на постановку объема**. Если шаг объема равен 0,1, то программа не позволит вам поставить 0,08 или 1,25. В Excel же такой результат вполне может появиться, и если это произойдет, то оперировать мы будем с его округленным значением.

Что делать с «шортами»

Полученная таблица относится только к движению вверх. При движении вниз таблица отличается только одним знаком, исходя из того, что при игре вниз объем выставляемого ордера отрицателен.

Поэтому в ячейке F2 в первой скобке числителя мы будем не вычитать произведение объема и цены, а складывать его со значением депозита. Таким образом, общее значение свободных денег будет уменьшаться, чего и требовалось добиться. Вторая скобка числителя определяет только расстояние между нашей средней ценой и ценой текущей, поэтому ее мы оставляем без изменения.

Последнее, на что я хотел бы обратить внимание, - это **единственный индикатор, которым мы будем пользоваться постоянно**. Этот индикатор называется **iExposure**. Чтобы его найти нужно нажать **Вставка** → **Индикаторы** → **Пользовательский** → **iExposure**. Интересовать нас в нем будет только одно значение Net lots. Оно будет показывать разницу между открытыми ордерами. Например, мы торгуем одновременно 3 лотами вверх и 5 лотами вниз. Индикатор покажет разницу между ними -2.

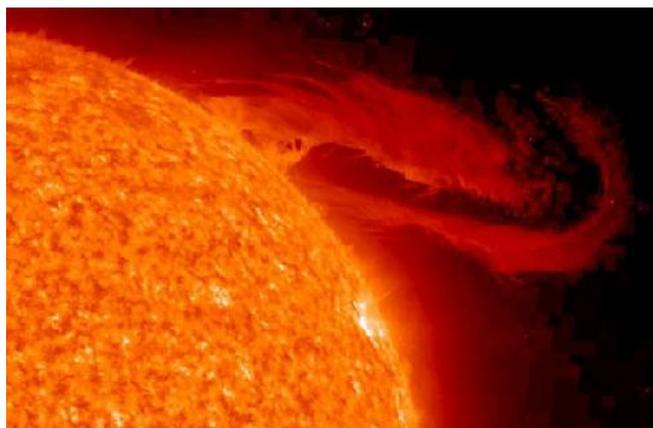
Продолжение следует...

FT#

Исследование корреляции между возмущениями на Солнце и колебаниями цены

(Нестандартные методы анализа рынка FOREX)

Рынок FOREX уникален хотя бы тем, что изучать его можно с разных точек зрения. Это могут быть и психологические и математические стратегии, при этом, вне зависимости от подхода, трейдер может достичь успеха. **Валютный рынок многогранен** и его изучение может продолжаться всю жизнь, так и не приблизив нас к истине. Что мы знаем о нем? Ну, как минимум то, что **рынок - порождение человека**. Упорядочивание экономических отношений, баланс спроса и предложения в любой из моментов времени. А кто породил человека? Осмелюсь предположить, что сама матушка природа. Таким образом, на рынок влияет не только человек, но и вселенная. Это влияние становится очевидным, когда в игру вступают неподвластные человеку силы – бури, ураганы, цунами, землетрясения и прочие стихийные бедствия. Однако я не случайно упомянул слово «вселенная». Наша планета не единственная в солнечной системе и, конечно же, подвержена влиянию извне, будь то вспышки на Солнце или магнитные бури на Марсе. О Солнце и пойдет речь сейчас.



Как-то, изучая поведение Солнца, я наткнулся на статистические данные Zurich Observatory по вспышкам за период 1749 по наши дни. И первое что я увидел - все то же **волновое движение по треку времени**. То же самое видел Хёрст при анализе отливов и приливов Нила.

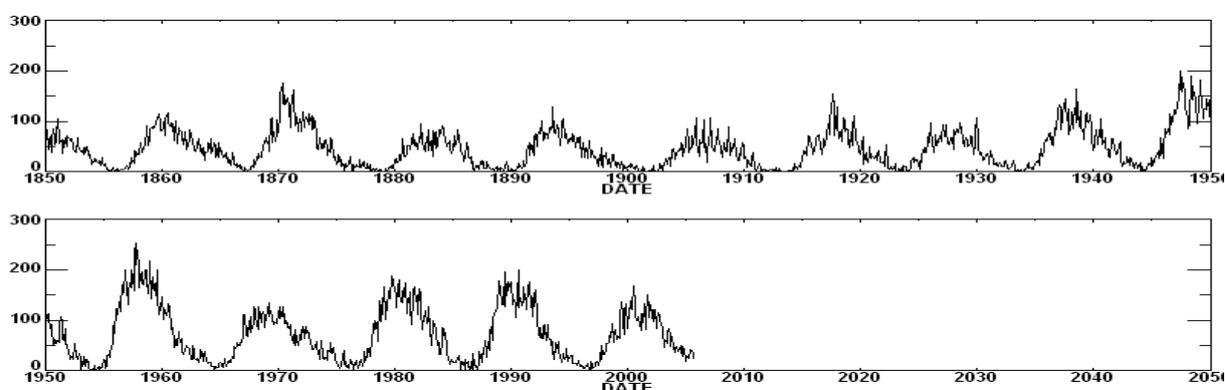


Рис. 1. Периоды активности Солнца, усредненные с шагом в один месяц.

Теперь сделаем некоторые манипуляции с графиком – **перевернем по оси X и наложим линию баланса.**

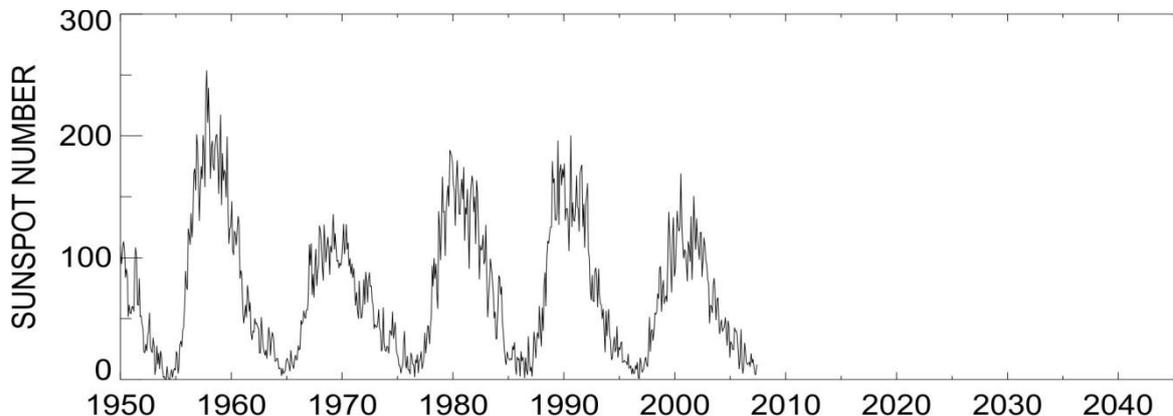


Рис. 2. Оригинальный график солнечной активности.

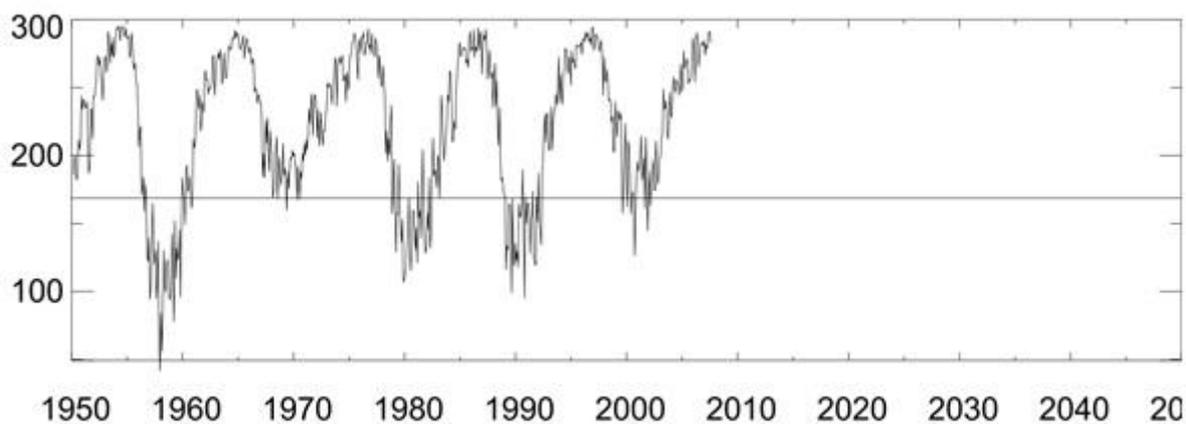


Рис. 3. Модифицированный график солнечной активности.

Теперь обратим внимание на график EURUSD за период с 1970 по 2010 год:



Рис. 4. График валютной пары EURUSD (I - 1970 год; II - 1980 год; III - 2000 год).

Оба графика – месячные. На них хорошо видно, что спад активности солнца в 1990 не дал **ожидаемого минимума очередного волнообразного зигзага** на графике пары, но образовал новый максимум.

Теперь перейдем к дневным данным.

	Начало, МСК	Максимум, МСК	Окончание, МСК
Вспышка балла C1.0	01:23:00	01:26:00	01:28:00
Вспышка балла C1.4	06:14:00	06:18:00	06:23:00
Вспышка балла C2.8	07:15:00	07:21:00	07:25:00
Вспышка балла C1.7	09:59:00	10:05:00	10:10:00
Вспышка балла C2.1	10:27:00	10:32:00	10:41:00
Вспышка балла C1.5	10:57:00	11:00:00	11:03:00
Вспышка балла C1.2	11:49:00	11:54:00	11:59:00
Вспышка балла C1.2	15:27:00	15:35:00	15:40:00

Рис. 5. Данные о вспышках на солнце за 18.03.2013.

	Начало, МСК	Максимум, МСК	Окончание, МСК
Вспышка балла C1.3	00:54:00	00:58:00	01:02:00
Вспышка балла C1.4	02:55:00	03:05:00	03:25:00
Вспышка балла C4.3	04:51:00	05:17:00	05:36:00
Вспышка балла C1.5	17:50:00	18:23:00	18:42:00
Вспышка балла C1.7	20:09:00	20:18:00	20:27:00
Вспышка балла C1.2	20:45:00	20:51:00	20:56:00

Рис. 6. Данные о вспышках на солнце за 19.03.2013.

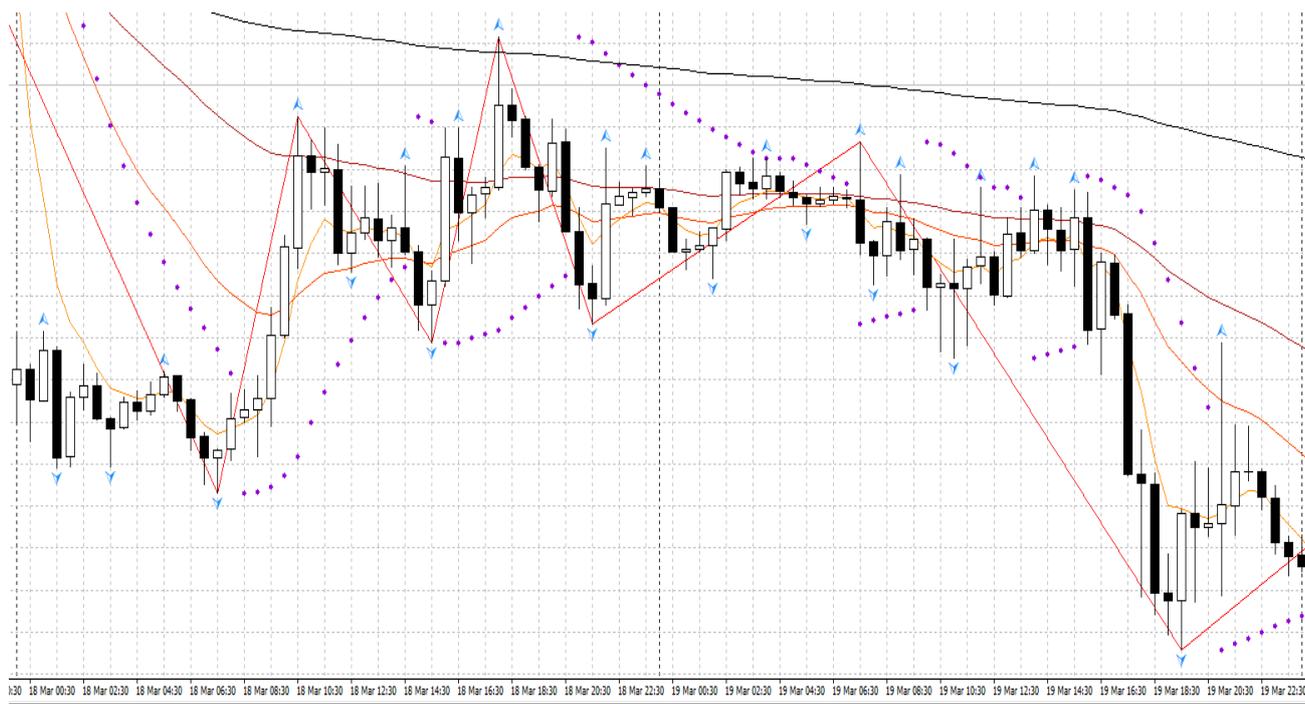


Рис. 7. График валютной пары EURUSD (M30) за 18-19.03.2013.

На графике наблюдаем следующую активность:

18.03.2013:

- с 10-00 по 12-30 мск;
- в 14-00; с 17-30 по 20-00 мск;
- с 20-30 по 23-30 и в 24-00 мск.

19.03.2013:

- с 17-30 по 21-00 мск.

Исходя из проанализированных данных, можно сделать вывод о **несомненной связи солнечной активности и колебаниями цен**. Перед сменой направления валюты во внутрисуточном диапазоне была зафиксирована соответствующая активность солнца, что, как мне кажется, вполне может служить **природным индикатором рынка**. Данные об активности солнца не секретные и обычно обновляются в реальном времени, поэтому написание советника не должно вызывать вопросы. Однако напоминаю о том, что для более точной системы предсказаний на основе солнечных вспышек **требуется длительный временной промежуток** для анализа и время для тестирования на демо-счете.

Всем удачи!

FT#

Что должен знать мужчина, прежде чем выйти из дома

(Это интересно)

Не все мужчины разбираются в моде. Что и как надеть, им обычно советуют жены, матери или подруги. Вот несколько советов, которые помогут вам самим разобраться в хитросплетениях мужской моды. Запомнив и следуя им, вы избежите насмешливых улыбок со стороны ваших коллег по работе, а также почувствуете себя увереннее в приличном обществе.



Темно-синий костюм на все случаи жизни

Купите себе темно-синий костюм – в нем вы будете казаться более стройным. Он достаточно универсален: в таком костюме можно поехать в командировку,

сходить в театр или посетить праздничное мероприятие.

Слегка приталенный костюм смотрится элегантнее

Ни для кого не секрет, что плохо сидящий, мешковатый костюм

вызывает улыбку окружающих, особенно если он «висит» на худом мужчине. Костюм в английском стиле сделает свое дело – вас будут считать не только модным, но и умным.

Покупайте одежду по размеру

Почему-то полные мужчины, стараются втиснуться в приталенные пиджаки и узкие брюки, а «худосочные», наоборот, выбирают мешковатые рубахи, заправляют их в брюки, превращаясь в подобие «джигитов». Если у вас нестандартная фигура и вы не можете подобрать костюм, – вам дорога в пошивочную мастерскую.

Не носите обтягивающие брюки

Такие брюки не только стесняют движение. В них вы похожи на моряка на палубе корабля, попавшего в шторм. Со стороны, походка «в раскоряку» вызывает жалость окружающих, считающих, что вы больны несварением желудка.

Джинсовых костюмов не бывает

Носить джинсы вместе с джинсовой курткой является признаком дурного вкуса. Такую привычку нам навязали «модники» из далеких 90-х годов. Это то же самое, что носить сандалии с носками.

Потертые джинсы можно выбросить на помойку

Лет 10–20 назад были в моде искусственно состаренные и порезанные джинсы. Сегодня они еще есть в продаже,

– скорее всего, распродают старые запасы.

Только не обувь с квадратными носами

Когда-то такие мужские туфли были в моде. С тех пор прошло много времени, поэтому обувь с такими формами лучше не носить, а спрятать на дальнюю полку – может когда-нибудь мода на них вернется.

Сандалии можно носить, но без носков

Сандалии предназначены для того, чтобы носить их на босую ногу. Если вы не следите за своими ногтями и не хотите их демонстрировать, — идите в магазин за летними туфлями. В том случае, если сандалии на босую ногу вызывают неудобство, купите качественный товар.

А кроссовки нужно носить, но с умом

Кроссовки в настоящее время являются самым распространенным видом обуви в мире. Они давно вышли за рамки спортивной обуви, поэтому гармония между верхней одеждой и кроссовками не должна нарушаться. Несоответствие этих вещей резко бросается в глаза окружающим. Например, некоторые виды кроссовок позволяют носить их с костюмами (не со всеми), но галстук в этом случае противопоказан однозначно.

Темные брюки – светлые кроссовки стало нормой

Светлые кроссовки не идут к классическим джинсам. Белые, бежевые кроссовки неплохо сочетаются с темными брюками или джинсами и светлой рубашкой.

Хуже некуда: черные туфли и белые носки

Цвет обуви должен сочетаться с цветом носков: темная обувь - темные носки, светлая обувь – светлые носки. Моде изменить это не по силам. Такое же правило применимо к брючному ремню и обуви – их цвета должны совпадать.

Не носите кроксы на улице

Впервые эту резиновую обувь стали носить канадские рыбаки, отправляясь в плавание. Потом кроксы стали атрибутом путешественников, а в настоящее время они стали заменой шлепанцев для пляжа, бассейна и бани. Это специальная обувь, такая же, как обувь для гольфа или боулинга. Поэтому не надо в ней шлепать по улице или тем более, приходить на работу.

Брючный ремень – не место для гаджетов

Увешанные мобильным телефоном, плеером, пейджером или поясным

кошельком вы больше похожи на охотника.

Толстый кошелек замените на портмоне

Старайтесь не доказывать окружающим ваше преимущество в деньгах распухшим кошельком. В случае, если у вас туго набит кошелек деньгами, его не нужно демонстрировать прилюдно, например, в ресторане – это вам может дорого обойтись. Для хранения наличных используйте тонкие портмоне или клипсы для купюр.

Розовые носки — не для мужчин!

На прилавках магазинов можно встретить мужские носки практически всех цветов радуги, бывают и украшенные легкомысленными рисунками. При выборе носков, на рисунок можно не обращать особого внимания, а вот изделия розового цвета лучше не покупать.

Воротник и пуговицы

В случае если вам поручили выполнить работу, связанную с физическим трудом, вы вправе расстегнуть пуговицы и приподнять воротник рубашки. В повседневной деятельности это делать неприлично. Воротник можно расстёгивать только на одну-две пуговицы.

FT#