

FOR TRADER.RU

ЖУРНАЛ О БИРЖАХ

2013  
март

03

выпуск

72

ТЕМА НОМЕРА: ВЕЛИКОБРИТАНИЯ



>> ОТЪЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО

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

**1. ПЯТЬ ЛЕТ КАК ОДИН ДЕНЬ!**

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

/ ТЕМА НОМЕРА /

**2. ВЕЛИКОБРИТАНИЯ: ОТЪЕДИНЕННОЕ КОРОЛЕВСТВО**

Тема номера с аналитиком журнала ForTrader.ru Романом Кравченко. [7 стр.]

/ БИРЖЕВАЯ АНАЛИТИКА /

**3. ФОНДОВЫЙ РЫНОК США: ОТСУТСТВИЕ СТРАХА СРЕДИ ИНВЕСТОРОВ**

Обзор фондового рынка США от аналитиков компании «Forex-Market». [11 стр.]

**4. ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ: КТО ПОСМЕЕТ ОБВИНИТЬ ЯПОНИЮ?**

Биржевые комментарии от Александра Купцикевича, аналитика компании FxPro. [17 стр.]

**5. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: ПЕРСПЕКТИВЫ МАРТА**

Обзор основных валютных пар от аналитика компании FBS Елизаветы Белугиной. [19 стр.]

**6. ЕВРО: ВОЛНОВЫЕ ЦЕЛИ НА МАРТ**

Волновой анализ от аналитика-консультанта компании FX Garant Геннадия Гайдаржи. [24 стр.]

**7. РЫНОК НЕФТИ: ВНИМАНИЕ НА БЛИЖНИЙ ВОСТОК**

Фундаментальный и технический анализ нефти от аналитика компании FIBO Group Анны Бодровой. [25 стр.]

**8. GBP/USD: ВСЕ НОРМАЛЬНО, ПАДАЕМ**

Политика британского регулятора аналитического отдела компании «Первый Клиентский Форекс». [27 стр.]

**9. РОССИЙСКИЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ: ПЕРСПЕКТИВЫ ДАЛЬНЕЙШЕГО УКРЕПЛЕНИЯ**

Технический анализ индексов ММВБ и РТС от директора департамента аналитических исследований компании Weltrade Сергея Борийчука. [29 стр.]

**10. ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ: ПАДЕНИЕ СПРОСА**

Анализ рынка драгоценных металлов от аналитика компании FX-Invest Юрия Прокудина. [33 стр.]

/ БИРЖЕВЫЕ СТАТЬИ /

**11. ХОРОШАЯ СКАЛЬПИНГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НА ПОЛОСАХ БОЛЛИНДЖЕРА И RSI**

Форекс-стратегия от журнала ForTrader.ru. [38 стр.]

**12. КРЮК РОССА: КОНСТРУИРУЕМ УНИКАЛЬНУЮ ТС**

Будь трейдером: технический анализ от Дмитрия Демиденко, центр обучения «iLearney». [44 стр.]

**13. ЖИЗНЬ ВНЕ РАМОК ИЛИ ЧТО ДЕЛАТЬ, ЕСЛИ АКЦИИ ПОКИНУЛИ НАМЕЧЕННЫЕ ТОРГОВЫЕ КАНАЛЫ**

Обучающий курс «Фондовый рынок: срез знаний» с Юлией Афанасьевой, учебный центр «ФИНАМ» [47 стр.]

14. **ТАРГЕТИРОВАНИЕ – ПОСЛЕДНЯЯ МОДА ФИНАНСОВЫХ РЕГУЛЯТОРОВ**  
Будь трейдером: фундаментальный анализ от Дмитрия Демиденко, центр обучения «iLearney». [52 стр.]
15. **ДОЛГИ ЕВРОПЫ ПРОТИВ ГОСДОЛГА США**  
Финансовые дебаты с аналитиком компании FreshForex Александром Куряшкиным. [55 стр.]
16. **ФОРЕКС БИЗНЕС ЧЕРЕЗ КИПР: ПРЕИМУЩЕСТВА И ПРОЦЕДУРА ОРГАНИЗАЦИИ**  
Юридический ликбез с юрисконсультантом компании «A.G. Paphitis & Co. LLC» Анной Аваковой. [59 стр.]
17. **АЛГОРИТМ УСРЕДНЕНИЯ: ПРЕВРАЩАЕМ ИГРУ В РАБОТУ**  
Алгебра финансового трейдинга от независимого трейдера В.И. Белякова. [63 стр.]
18. **ГАРМОНИЧЕСКИЙ ПАТТЕРН ГАРТЛИ «5-0»**  
Обучающая статья от Геннадия Гайдаржи, аналитика-консультанта компании FX Garant. [66 стр.]
19. **САМЫЕ НЕОБЫЧНЫЕ НАЛОГИ США**  
Интересные факты налоговой политики США с аналитиком журнала ForTrader.ru Александром Смагиным. [68 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 >>

# ЧЕСТНЫЙ Forex



**ПРИЗОВОЙ ФОНД**  
**\$2300**  
**реальных денег**

1 место	\$1 000
2 место	\$500
3 место	\$300
4 место	\$100
5 место	\$100
6 место	\$100
7 место	\$100

Конкурс на демо-счетах GKFX ECN. Все сделки выводятся на демо-поставщиков ликвидности, клиенты могут видеть свои и чужие ордера в системе, влиять на спред и торговать друг с другом без спреда. Нет ограничений на скальпинг, выставление ордеров и использование советников.

## ПЯТЬ ЛЕТ КАК ОДИН ДЕНЬ!

(Слово главного редактора)



25 февраля 2008 года состоялась публикация пилотного номера журнала ForTrader.ru, посвящен он был доллару США, и было в нем всего несколько статей, темы которых молодая редакция подбирала с особой тщательностью, ориентируясь, правда, на собственные интересы практического трейдинга. С этого все и началось...

За прошедшие пять лет журнал изменился настолько радикально, что кажется, будто им занимаются уже другие люди, но это не так. Наша команда, конечно, сильно выросла за прошедшие годы – к нам присоединились очень интересные и неординарные творческие люди, однако основные действующие лица, публиковавшие пилотный номер 25 февраля 2008 года, все еще на своих постах.

**Я от души поздравляю** всех сопричастных коллег с нашим маленьким юбилеем, благодарю читателей, которые все 5 лет оставались с нами и радовали нас своими пожеланиями и предложениями, и, конечно, отдельное спасибо нашим уважаемым партнерам и

соавторам, которые преобразили ForTrader.ru и внесли в него каждый свою изюминку!

**ВТОРАЯ ПЯТИЛЕТКА НАЧАЛАСЬ!** Наши планы на нее чрезвычайно богаты, оставайтесь с нами, читайте журнал, который обязательно будет еще лучше!

\*\*\*

Юбилейный номер журнала ForTrader.ru мы посвящаем **фунту стерлингов и Великобритании**, стране, которая самой первой задумалась о добровольном выходе из состава Евросоюза. Каковы предпосылки такого решения, что думают об этом граждане страны и финансовые аналитики, читайте в 72 номере.

Кроме того, как всегда мы приготовили для вас несколько познавательных и практически полезных статей, в том числе рассказ о новейшем гармоническом паттерне «5-0», о необычных налогах США и государственных долгах Европы и Америки, а также вы узнаете чуть больше о таргетировании и создании форекс компании на Кипре.

Интересной для приверженцев автоматической торговли станет статья о работе на основе **скальпинговой стратегии на линиях Боллинджера, RSI и Stochastic**, которая показала отличные результаты (более 500% за полгода) после оптимизации.

Желаю вам приятного прочтения и прибыльного марта!

С уважением, Юлия Апель.

Заявление об ограничении ответственности: Информация и мнения, выраженные в аналитических обзорах журнала, носят исключительно информационный характер и не представляют собой оферту или коммерческое предложение в отношении покупки или продажи. Мнения и информация, содержащиеся в настоящем номере, могут быть изменены без предварительного уведомления читателя. Все аналитические обзоры были подготовлены без учета инвестиционных задач, финансового положения 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.**

iHedge

ff freshforex

Мировая премьера

# СПРЕДЫ ПОПОЛАМ\*

\* читайте подробнее на сайте

Самое жестокое обращение со спредами!

Смотрите 4 марта  
на сайте компании «FreshForex»!

Подробнее

Приглашаем на мировую премьеру «Спреды пополам»!

Компания «FreshForex» совместно с «iHedge Technologies» с гордостью представляют самую долгожданную премьеру на Форекс 2013 года — акцию-бестселлер «Спреды пополам»! Прокат премьеры состоится в новом беспрецедентном формате 7D — Вы не просто смотрите за действием, но играете в нем главную роль.

Ощутите полный драйв и уникальную атмосферу нового бестселлера 4 марта на сайте [freshforex.ru](http://freshforex.ru).

«Спреды пополам» — 4 марта на всех мониторах страны. Не пропустите!

# Великобритания: Отъединенное Королевство

## (Тема номера)

После краха одного из крупнейших в США банков *Lehman Brothers*, ставшего отправной точкой для очередного витка мирового финансового кризиса, в 2009 году в Великобритании, по аналогии с США, был дан старт программе покупки активов, получившей название «**количественное ослабление**». Британский финансовый регулятор, мотивируя свои действия темпами инфляции, приближенными к целевому уровню в 2%, начал скупать активы, в основном британские государственные облигации, в объеме 325 млрд. фунтов стерлингов. Как заявил глава Банка Англии Мервин Кинг, денежные средства будут «просачиваться» в реальный сектор экономики. Прошло три года...



### **Британия входит в число ведущих экономик мира скорее по инерции**

Несмотря на то, что Великобритания не входит в Еврозону, ее экономика остается слабой. По выводам Национального института социальных и экономических исследований (NIESR) **причиной британского кризиса является долговой кризис в Европе и политика жестких мер экономии бюджета.** Потребительское доверие и

уверенность инвесторов находятся на низких уровнях, безработица продолжает расти.

Особенно удручающе выглядит картина с **занятостью молодежи**. Если уровень безработицы среди «белых» англичан в возрасте 24-35 лет выросла за 4 года с 15% до 20,8%, то среди так называемых «цветных» англичан той же возрастной категории вырос за этот же период в два раза и достиг отметки в 50%.

Что касается экономической ситуации в Соединенном Королевстве, то, судя по всему, Британия входит в число ведущих мировых экономик скорее по инерции. У всех на слуху долговые проблемы Греции, США и Кипра. Однако стоит отметить, что по размеру внешнего долга Великобритания занимает второе после США место с показателем 9,8 трлн. долларов, что составляет 436% от ВВП.

### Долговые обязательства Соединенного Королевства превышают греческие ни много ни мало в 18 раз!

В 4-м квартале 2012 года ВВП Великобритании сократился на 0,3%, хотя аналитики ждали сокращения на 0,1%. Риски сокращения ВВП в 1-м квартале 2013 года также выросли, в связи с сокращением показателей секторов услуг и розничной торговли.

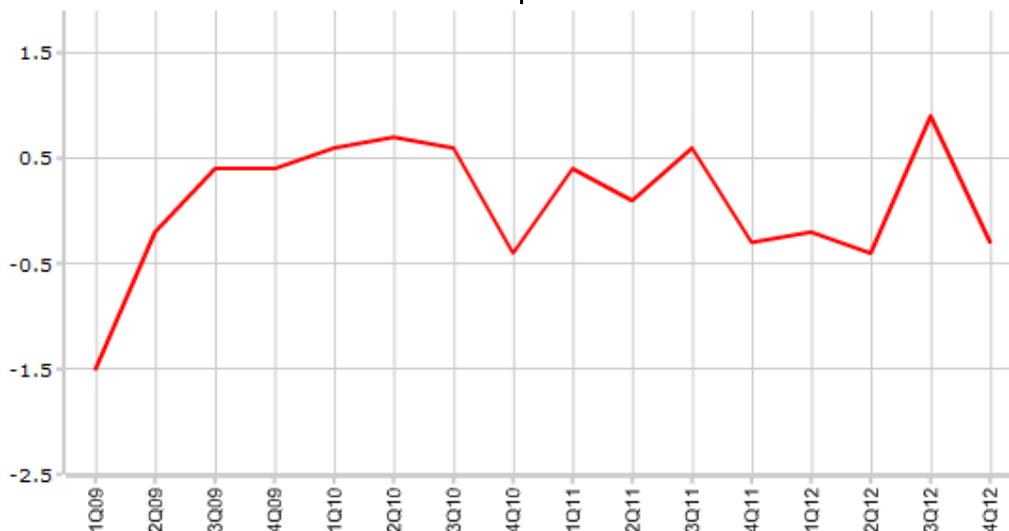


Рис. 1. Квартальное изменение ВВП Великобритании.

В прогнозе Еврокомиссии, опубликованном 22 февраля, отмечены положительные сигналы, которые подает британская экономика, однако **темпы снижения инфляции останутся на низком уровне**. Прогноз по росту ВВП на 2013 год оставлен без изменений на уровне 0,9%, на 2014 год понижен до 1,9%. Справится с задачей, сдерживания государственного долга у порогового уровня 3% от ВВП в 2013 году Великобритании не удастся.

Удивляться здесь, собственно говоря, нечему. Целые отрасли, являвшиеся некогда символами могущества и респектабельности

Великобритании, попросту исчезают. Возьмем, к примеру, автомобильную промышленность. При наступлении кризиса, вместо того, чтобы поддержать отечественного производителя, выкупив предприятия или ограничив количество импортируемых иномарок, **британцы продали свои автомобильные бренды**. В итоге, легенды британского автопрома пошли, что называется, по рукам. Сначала они представляли интерес для американских и немецких корпораций, теперь же они принадлежат индийским и китайским фирмам. Например, известные всему миру британские автомобильные бренды Jaguar и Land Rover приносят до

95% процентов годового дохода индийской компании Tata Motors.

Естественно, автопромом все не ограничивается. Денег не хватает не только на производство автомобилей, но и на строительство дорог. Не так давно британское правительство представило **план долгосрочной аренды автомобильных дорог** частными инвесторами. При этом, основной упор в этом плане сделан на капитал предпринимателей из Китая.

Правительство Дэвида Кэмерона идет на всевозможные меры, чтобы уменьшить в бюджете Великобритании дыру, размером в 42 млрд. фунтов стерлингов. Сокращению подвергаются расходы в военной сфере. Председатель Ассоциации национальной обороны Великобритании Джон Максворфи уже заявил, что при таких темпах сокращений, **британские вооруженные силы прекратят свое существование уже в 2020 году.**

В 2012 году социальные выплаты были сокращены на 7 млрд. фунтов стерлингов. Отменены коммунальные и налоговые льготы, сокращены пособия нетрудоспособному населению. Пенсионный возраст для британцев увеличен на 1 год до 66 лет.

Если экономика Великобритании продолжит сокращаться в 2013 году такими же темпами, то экономическую ситуацию Туманного Альбиона можно будет смело характеризовать как **«тройную рецессию»**, с которой британцы не сталкивались в мирное время, начиная с 1920 года.

Рейтинговые агентства Standard & Poor's, Fitch и Moody's сохраняли негативный прогноз и уже предупреждали правительство Великобритании о возможности утраты кредитного рейтинга «AAA». Первый шаг уже сделан: 23 февраля агентство Moody's **понижило кредитный рейтинг Великобритании и Банка Англии** до уровня «AA1» с прогнозом «стабильный».

### **Членство в ЕС: BETTER Off Out?**

В 2003 году Тони Блэр уже пытался сделать Великобританию «центром Европы», но тогдашний министр финансов Гордон Браун категорически отверг все предложения Блэра войти в Еврозону. Точку в евромытарствах Соединенного королевства 23 января 2013 года поставил Дэвид Кэмерон, обязав своих коллег из консервативной партии принять меры по ослаблению привязки к Европе.

«Премьер-министр Великобритании ведет политику, направленную на **развал ЕС и подрывает авторитет Евросоюза** в глазах британцев», - с таким заявлением выступил председатель Европейского совета Герман ван Ромпей. По его мнению, избирательное соблюдение действующих в ЕС правил приведет к прекращению существования Европейского Союза.

Европа находится на новом этапе евроинтеграции, суть которого состоит в разработке общей экономической политики и создании экономического правительства Еврозоны. Однако Лондон не спешит с передачей полномочий новым властным структурам. Скорее, даже, наоборот. Для усиления влияния

британского парламента, Великобритания выразила намерение **выйти из некоторых сфер общей с Евросоюзом деятельности**. По нашему мнению, целью Соединенного Королевства является финансовое сотрудничество с ЕС при передаче остальных направлений деятельности в сферу компетенции национального парламента.

«Наша судьба – в наших руках. Мы имеем право на самостоятельные решения», - заявил Премьер-министр Великобритании Дэвид Кэмерон и сообщил о намерении провести в 2017 году **национальный референдум о целесообразности членства в ЕС**.

По результатам опроса, проведенного компанией Harris Interactive, **50% британцев высказались за выход Великобритании из состава ЕС**, 33% высказались за сохранения членства, 17% сохранили нейтральное мнение. Примечательно, что такой же

опрос десятилетней давности показывал, что 68% опрошенных желает сохранить Великобританию в составе Европейского Союза.

За выход из состава ЕС ратуют 57% членов консервативной партии. Даже в либерал-демократической партии, отличающейся сильными проевропейскими настроениями, 44% ее членов готовы поддержать Кэмерона в вопросе выхода из ЕС.

С ростом экономического кризиса один из старейших принципов политики Туманного Альбиона «у **Великобритании нет постоянных друзей и постоянных врагов, а есть только область постоянных интересов**» обретает второе дыхание. Ведь любое уменьшение Еврзоны дает британскому фунту стерлингов возможность укрепить свои позиции и вернуть себе статус второй мировой валюты.

*Опросы, которые проводит Еврокомиссия среди британцев, показывают, что Великобритания обладает самыми меньшими мотивационными факторами членства в ЕС. Однако, Дэвид Кэмерон, на наш взгляд, допускает ошибку, заявляя, что «беспокойство британцев, по поводу Европы ощутимо растет», путая население Великобритании с членами своей партии консерваторов. Намного большее беспокойство у британского обывателя вызывает курс правительства, которое все тяготы и лишения выхода из экономического кризиса возложило на наименее обеспеченные слои населения.*

FT#

# Фондовый рынок США: отсутствие страха среди инвесторов (Обзор фондового рынка США)

Фьючерсы на основные американские фондовые индексы за прошедший месяц продемонстрировали вполне закономерный рост. Второй месяц подряд индексы повышаются более чем на 3%. Фьючерс на индустриальный индекс Dow Jones прибавил 3,6%. Фьючерс на индекс широкого рынка S&P 500 вырос на 3,5%. Фьючерс на индекс технологического сектора американской экономики NASDAQ показал более скромную динамику, увеличившись на 1,3%.

## Импульс для хаотичного сброса позиций

Столь невыразительный прирост индекса NASDAQ на фоне Dow и S&P стал следствием слабости акций одной из лидирующих компаний сектора – **Apple**, в результате существенного снижения спроса на флагманскую модели

компаний. При этом **волатильность на рынках продолжает снижаться**. Индекс волатильности VIX, рассчитанный на основе опциона S&P 500, торгуется на 4-хлетних минимумах, в районе отметки 12,5 пунктов.

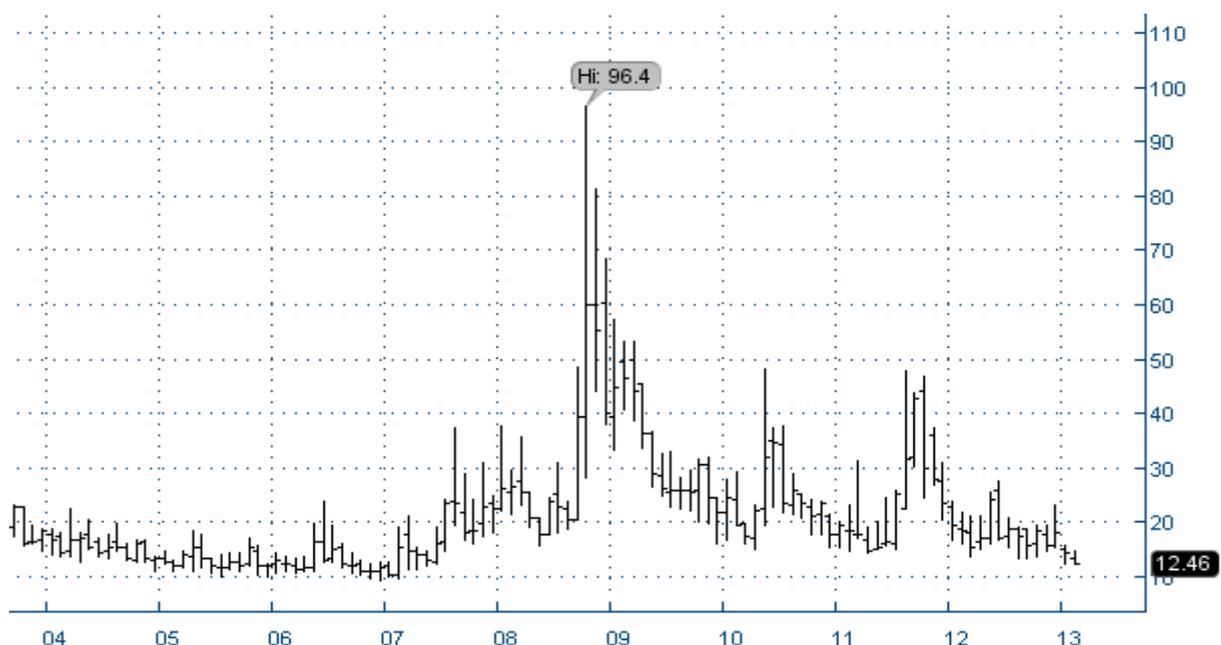


Рис. 1. Индекс волатильности VIX, месячный график.

И вновь столь сильное снижение волатильности нельзя расценивать как положительный сигнал для рынка. История демонстрирует, что долгая консолидация показателя в пределах 10 пунктов может иметь **негативные последствия**. Отсутствие страха среди инвесторов может **ввергнуть рынок в состояние перекупленности** и дать импульс для хаотичного сброса позиций крупными игроками.

### Рост американского фондового рынка не обоснован

Несмотря на рост фондового рынка, фьючерс на американскую валюту продемонстрировал укрепление. Доллар за месяц вырос в среднем на 0,9%. При

этом фьючерс на индекс американского доллара DX торгуется в пределах диапазона 79 – 81 пункт. Сейчас график находится у верхней границы диапазона. Если ему удастся пробить уровень 81 и закрепиться выше этого уровня, то **для американской валюты в среднесрочной перспективе наступят хорошие времена**. Если вновь фьючерс отобьется от уровня сопротивления, следует ожидать просадки к нижней границе в область значения 79 пунктов.

**Рост американского фондового рынка не обоснован** с точки зрения показателя ВВП. Это указывает на то, что в текущей ситуации он не является решающим при открытии позиций лидерами рынка.

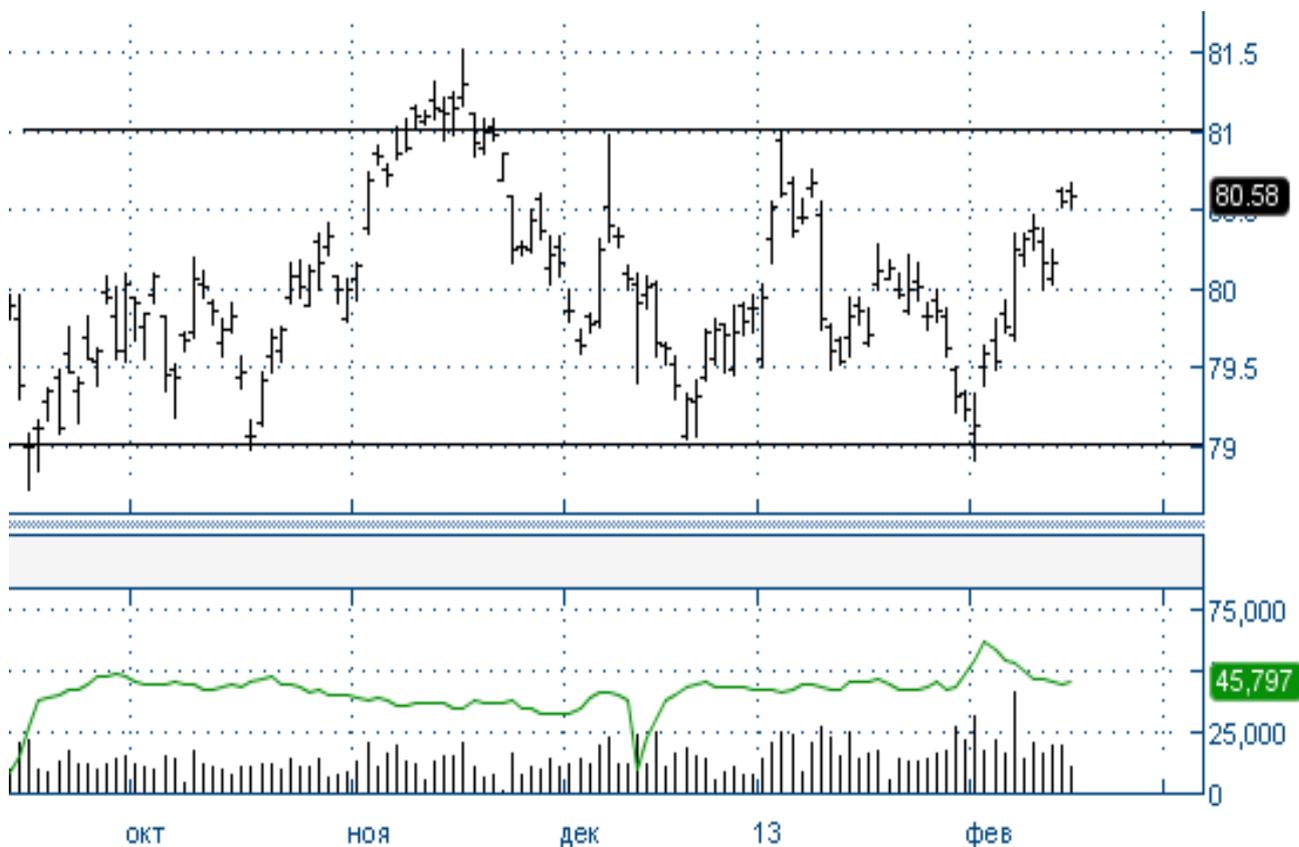


Рис.2. Фьючерс на индекс американского доллара DX, дневной график.

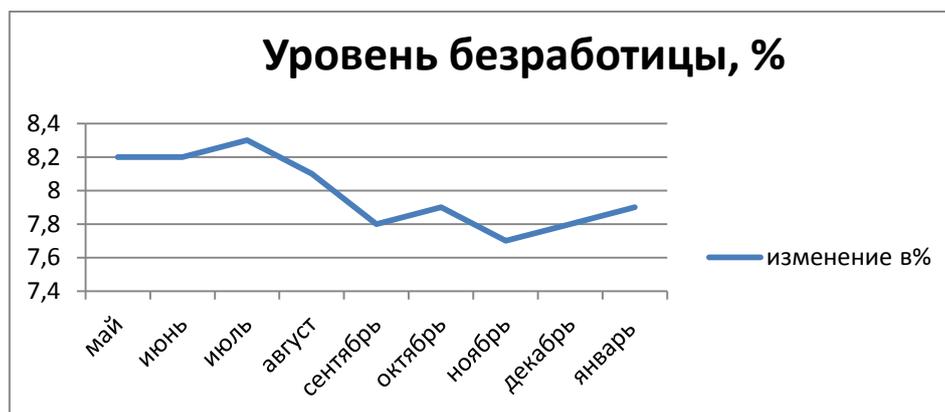


**Рис. 3. Квартальное изменение ВВП, %.**

Предварительные данные по ВВП за 4 квартал составили -0,1%. Напомню, что окончательный показатель ВВП за 3 квартал составил 3,1%. Столь значительная разница может сказаться на рынке, если к концу февраля уточненные данные не превысят нулевой отметки.

Негативное влияние на рынок может оказать рост уровня безработицы.

За последние 2 месяца безработица в США выросла на 0,2%. Рост не является значительным, однако он заставляет **усомниться в стабильном состоянии экономики**. При текущей динамике показатель может вернуться на уровни начала прошлого года, а этот период для фондового рынка был не совсем удачным.



**Рис. 4. Коэффициент безработицы, %.**

Процентная ставка в США остается на уровне 0,25%. FOMC продолжает ориентировать свою кредитно-денежную политику на показатели инфляции и рынка труда, а именно, ставка не будет увеличена до тех пор, пока уровень

безработицы не станет ниже 6,5%, а при текущих темпах изменения данного показателя **увеличения процентной ставки в ближайший год ожидать не стоит**.

## Динамика европейских индексов отстает от американских коллег

Европейские площадки демонстрируют не столь позитивную динамику. На европейских фондовых индексах **шаткое состояние мировой экономики отражается в полной мере**. Основной темой для обсуждения за истекший период был саммит ЕС, посвященный рассмотрению семилетнего бюджета. После двухдневного рассмотрения примерный план все же был принят. Однако Европарламент на следующий день опроверг все принятые решения, заявив, что ряд пунктов не соответствуют требованиям европейских граждан. К тому же **негативным сигналом для инвесторов** стал скандал вокруг банковского сектора Испании и в частности ее премьер-министра М. Рахоя.

Чтобы хотя как то вернуть доверие, Президент ЕЦБ Марио Драги провел пресс-конференцию в Мадриде, на которой заявил, что причин для тревог нет, и состояние экономики Испании находится на пути к росту.

Технически **немецкий фондовый индекс DAX** отскочил от максимальных годовых значений. При этом «верхушка» его напоминает фигуру графического анализа «голова и плечи». Если индекс в ближайшее время преодолеет уровень 7500 пунктов вниз, следует ожидать среднесрочное падение в область 7400. Для роста индекса выше 7800 нет видимых причин, к тому же на данном уровне располагается **максимальная отметка за весь период торгов**, которую индекс последний раз тестировал в 2007, когда мировая экономика была на пике.



Рис. 3. Немецкий фондовый индекс DAX, дневной график.



Рис. 4. Американский фондовый индекс Dow Jones, дневной график.

### Dow Jones стремится к максимумам

Американский фондовый рынок в целом **напрямую коррелирует** с европейским. В то время как индекс DAX находился в боковом тренде, Dow Jones набирал обороты. При этом он вновь **обновил максимальное значение за год**, которое теперь составляет 14038. Но

немецкий фондовый индекс уже тестировал максимальные исторические показатели, а Dow Jones к ним даже не приблизился, при этом график остановился, консолидируясь в пределах 14000. Данная динамика указывает на **возможную техническую коррекцию**. Учитывая вполне значимый рост за последний месяц, индекс может скорректироваться к отметкам 13500 и 13300 пунктов.



Рис. 5. Фондовый индекс США Dow Jones, месячный график.

Оценивая более долгосрочное движение Dow Jones, следует отметить сильный восходящий тренд, в котором индекс консолидируется более 3 лет. Глобальное сопротивление в 14000 пунктов является **крайне важной отметкой**, пробить которую с первой попытке индексу наверняка не удастся. При этом откат возможен к линии поддержки восходящего тренда в область 13500 и 13000.

Последний сезон отчетности в США показал, что лидеры секторов все еще находятся «на коне», несмотря на ухудшение ситуации в экономике страны. Возможно, именно это продолжает **поддерживать восходящую динамику**. Так, выручка интернет гиганта Google за квартал составила более 10\$ на акцию, против прогноза в 8\$. Компания Apple также порадовала ростом прибыли, однако последние данные о снижении спроса на продукцию компании продолжают негативно сказываться на стоимости акций. С сентября акции потеряли в стоимости более 35%, опустившись с 700\$ до 450\$. Крупнейшие производители пластиковых карт Visa и MasterCard также отчитались положительно. Однако сразу после завершения сезона в большинстве своем акции находятся в консолидации. Данная динамика подтверждает тот факт, что рынок рос, опираясь на отчеты крупнейших

компаний. Остановка индексов также указывает на вероятное **снижение рынка в краткосрочной перспективе**.

Открытым остается вопрос потолка госдолга США. 5 февраля Президент Америки Обама подписал указ о временной отмене максимального значения государственного долга страны. Срок был отложен до 19 мая текущего года. При этом агентство статистики подсчитало, что за данный период будет потрачено примерно 450 млрд. долларов. У принятого решения есть две стороны медали:

1) Если бы данный указ не был подписан, то уже к концу февраля **был бы достигнут ранее установленный потолок госдолга** в 16,4 трлн. \$, то есть страна оказалась бы в состоянии технического дефолта.

2) **Подписание указа не решает вопроса**, а вновь переносит его на несколько месяцев до следующего рассмотрения.

Однако специалисты рекомендуют не придавать вопросу госдолга излишней критичности, так как максимальные значения данного показателя начали повышаться с 30-х годов прошлого века. То есть в следующий раз, когда потолок госдолга вновь будет достигнут, его вновь повысят, так как это единственный вариант решения данной проблемы.

*В целом текущая ситуация является сложной, так как мировые фондовые индексы растут, не имея для этого обоснованных причин. К тому же показатели пока не могут пробить максимальные значения, указывая на внутреннюю слабость спроса. Если за предстоящие несколько недель в мировой экономике произойдут незначительные негативные изменения, индексы могут сильно снизиться, т.е. у крупных инвесторов, заработавших на продолжительном росте, появится возможность покрыть свои позиции.*

FT#



## А судьи кто?

Многие предполагали, что Япония будет обвинена за свою одностороннюю политику по снижению иены за счет покупки Центробанком различных активов. Но тут вновь всплывает вопрос из классики: «**А судьи кто?**» США? Британия? Кто-то из стран Европы? Балансы Центробанков и этих стран и регионов в несколько раз выросли за время после финансового кризиса.

При этом **Штаты не стесняются наращивать закупки активов** даже на фоне снижения безработицы и роста экономики. Но США нельзя ни в чем обвинять. Не будь этой накачки рынков, цены были бы значительно ниже, настроения инвесторов значительно хуже, а доллар – гораздо дороже.

Не слишком скромничают представители монетарного комитета (MPC) Банка Англии, открыто заявляющие о **недостатках дорогого фунта** и о своем желании видеть его заметно дешевле. Они даже не видят ничего плохого в том, чтобы отойти от своего мандата по поддержанию ценовой стабильности. В последнем инфляционном отчете Банка Англии говорилось, что инфляция в среднесрочной перспективе (а это два-три года) может оставаться выше целевого ориентира. Заметим, что такая оценка сделана, исходя из сохранения программой QE своего нынешнего размера. А уже в феврале три члена КМП, включая председателя, голосовали за его расширение.

Франция пару недель назад выдвинула неожиданное предложение: **сделать привязку курса евро, чтобы его колебания были в определенных границах.** Наверно, в этих словах следует искать желание защититься от рыночной волатильности. Однако, даже внутри Европы такое предложение было воспринято негативно, ведь региону сейчас выгодно иметь более низкий курс, который будет стимулировать экспорт.

На мой взгляд, именно Европа получает наиболее заметный прирост экспорта за счет слабости евро, и наоборот. Это связано со сбалансированностью экономики в этом отношении. Экспорт и импорт почти равны друг другу, в противовес США и Британии, где торговые дефициты хронические: за последние четыре года экспорт в среднем был ниже импорта на четверть в обеих этих странах.

На фоне всего вышперечисленного буйства Центробанков кто-то еще осмеливается винить Японию? Эта страна из явного экспортера за последние два года превратилась в чистого импортера товаров, а некогда цветущие корпорации оказались на грани банкротства. **Кто из развитых стран может обвинить политиков Японии, что они ведут нечестную игру?** Думаю, на это они услышат справедливый ответ, что это не игра, и не валютная война, а борьба за выживание.

*Тем не менее, хотя японцы и не получили выговор за свои поступки, все же стали вести дела более осторожно. Политики уже публично отказываются от закупок иностранных облигаций, что было бы более явной политикой ослабления собственной валюты, нежели нынешние угрозы через год произвести расширение QE.*

FT#

Авторы: Елизавета Белугина  
Компания: FBS

Web: fbs.com

# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК: перспективы марта

## (Ежемесячный прогноз для основных валютных пар)

Февраль ознаменовался укреплением доллара США против его основных конкурентов. Индекс доллара (DXY) вырос с 79.00 до 81.50. В пользу американской валюты сыграло снижение аппетита инвесторов к риску. Кроме того, появились основания полагать, что **Федеральная резервная система может взять более жесткий курс**. Как выяснилось, некоторые члены FOMC (Федерального комитета по операциям на открытом рынке) полагают, что Центробанку стоит замедлить или прекратить покупку облигаций прежде, чем будет достигнуто увеличение занятости, т.е. досрочно свернуть стимулирующие монетарные меры.

Между тем, приближается 1 марта – день, когда в Соединенных Штатах могут начать действовать **меры по мере по принудительному урезанию бюджета**, которые, по прогнозам, окажут негативное влияние на американскую экономику и, как следствие, на мировые рынки.

Нетрудно заметить, что ведущие экономики мира подошли к марту явно не в лучшей форме. Станет ли весна временем оживления и восстановления?

### EUR/USD: умеренно негативные перспективы

Своей **наивысшей точки за февраль** пара EUR/USD достигла в первый же день месяца, когда быки



разогнали курс до \$1.371 – ы максимума с ноября 2011 г. В течение остальных четырех недель единая валюта постепенно двигалась вниз. Серьезная борьба шла вокруг \$1.3400, первый раунд в которой выиграли медведи, пробив линию поддержки восходящего тренда с июля и опустив курс ниже \$1.3150.

Во-первых, настроение рынку существенно испортили **данные по ВВП еврозоны за IV кв.** В последние три месяца 2012 г. европейская экономика сократилась на 0.6%, показав самое резкое снижение почти за 4 года. Инвесторов расстроил более сильный, чем ожидалось, спад ВВП двух крупнейших экономик еврозоны, Германии и Франции.

Данные по деловой активности в производстве и сфере услуг стран валютного союза также не оправдали ожиданий. **Европейская комиссия понизила прогноз по экономическому росту еврозоны**, заявив в пятницу, что теперь ждет падения ВВП в 2013 г. на 0.3%.

На политическом фронте Европы также наметились проблемы. Итальянские выборы создали риск «подвешенного», недееспособного парламента, увеличив неопределенность в регионе и поставив под сомнение успешное проведение в стране мер жесткой экономии. В результате **хрупкое спокойствие долговых рынков валютного союза может быть нарушено**.

Президент ЕЦБ Марио Драги заявил, что денежно-кредитная политика ЕЦБ останется мягкой. По его словам, хотя курс евро и не является для регулятора

целевым показателем, он важен как для роста европейской экономики, так и для ценовой стабильности. Можно предположить, что **в марте участники рынка вновь будут обсуждать потенциальное снижение ставок** и другие возможные стимулирующие шаги Центробанка, что негативно скажется на евро. Следующее заседание ЕЦБ состоится 7 марта. Кроме того, объем выплат европейских банков по LRTD снизился, что также лишит евро существенного драйвера.

Таким образом, несмотря на фигуру «**перевернутая голова и плечи**», которая пока еще действует на недельном графике, мы придерживаемся умеренно негативного взгляда на перспективы евро в марте – **у единой валюты просто нет драйверов к росту**. Поддержка для EUR/USD расположена на \$1.3000, \$1.2880, \$1.2660, а сопротивление – на \$1.3300, \$1.3400 и \$1.3520.



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

## GBP/USD: есть возможность для коррекции

В феврале фунт совершил более чем стремительное падение. Пара GBP/USD потеряла более 800 пунктов и обновила минимум с июля 2010 г., опустившись ниже \$1.5000.

Экономика Великобритании, сократившаяся в последнем квартале 2012 г., находится в тяжелом состоянии. Потребительские цены поднялись в январе на 2.7% в годовом выражении, и в Центробанке заявили, что в ближайшие два года инфляция будет превышать целевой уровень в 2%. Несмотря на это, британский регулятор выразил готовность в случае необходимости принимать **новые меры по**

**монетарному стимулированию экономики.** Несколько членов Комитета по монетарной политике Банка Англии, в том числе и глава ЦБ Мервин Кинг, проголосовали за увеличение программы по покупке активов на 25 млрд. фунтов (\$38.3 млрд.) до 400 млрд. фунтов. Таким образом, над страной нависла угроза стагфляции – негативный сценарий для GBP.

Кроме того, произошло то, чего Британия давно опасалась – **агентство Moody's Investors Service впервые понизило кредитный рейтинг страны** с наивысшей отметки в Aaa до Aa1, ссылаясь на высокую и постоянно растущую долговую нагрузку Великобритании.



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

Также в феврале перед парламентом Соединенного Королевства предстал будущий глава Банка Англии, канадец **Марк Карни**. Карни заявил, что **подход британского регулятора к монетарной политике необходимо пересмотреть**, но подчеркнул, что он не будет предпринимать каких-либо масштабных изменений сразу по вступлении в должность 1 июля, а склоняется к постепенным и осторожным переменам. По мнению Карни, базовую процентную ставку, возможно, было бы более целесообразно привязать к **динамике номинального ВВП страны** вместо тагетирования 2%-ной инфляции, как сейчас.

Мы считаем, что после февральского падения у фунта определенно **есть возможность для коррекции**, однако потеря безупречного кредитного рейтинга, без сомнения, снизит привлекательность британской валюты, поэтому долгосрочный нисходящий тренд останется в силе. Сопротивление будет располагаться на \$1.5400, \$1.5550, \$1.5630, \$1.5800, а поддержка – на \$1.5000, \$1.4850, \$1.4800.

### **USD/JPY: продолжение консолидации**

*Как и ожидалось, спад иены в феврале замедлился. Пара USD/JPY провела большую часть месяца в диапазоне 94.40/92.00.*

Премьер-министр Синдзо Абэ, скорее всего, выдвинет Харухико Куроду на пост главы Банка Японии – ожидается, что этот кандидат будет проводить **политику агрессивного монетарного смягчения**. Нынешний управляющий Центробанка Масааки Ширакава уйдет в отставку 19 марта. Следующее заседание ВОJ состоится 7 марта. «Большая двадцатка» не стала критиковать Японию за целенаправленное ослабление иены, что дает монетарным властям страны «зеленый свет» в борьбе за увеличение инфляции.

В IV кв. ВВП Японии сократился на 0.1% в квартальном выражении при ожидавшемся подъеме на 0.1%. Рецессия в стране продолжается, что дает японцам возможность говорить о **необходимости новых мер по монетарному стимулированию экономики**. Дефицит торгового баланса Японии в январе текущего года достиг рекордно высокой отметки в 1.63 трлн. иен (17.38 млрд. долл.). Скорее всего, Абэ продолжит настаивать на усилении денежных вливаний в японскую экономику.



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

Другое дело, что пара **USD/JPY** давно сильно перекуплена, и дальнейшее ухудшение настроения инвесторов к рынку может вызвать увеличение спроса на иену как на убежище и, как следствие, сокращение шортов по этой валюте. Кроме того, обратите внимание, что в марте японская валюта обычно имеет тенденцию к укреплению – японские корпорации проводят репатриацию

прибыли в преддверии завершения налогового года 31 марта, продавая свою долларовую выручку и вкладывая средства в иены.

Под влиянием противоречивых факторов в марте **USD/JPY** может продолжить консолидацию, правда в более широком диапазоне. Поддержка находится на 90.00 и 88.00, а сопротивление – на 94.40 и 95.00.

FT#

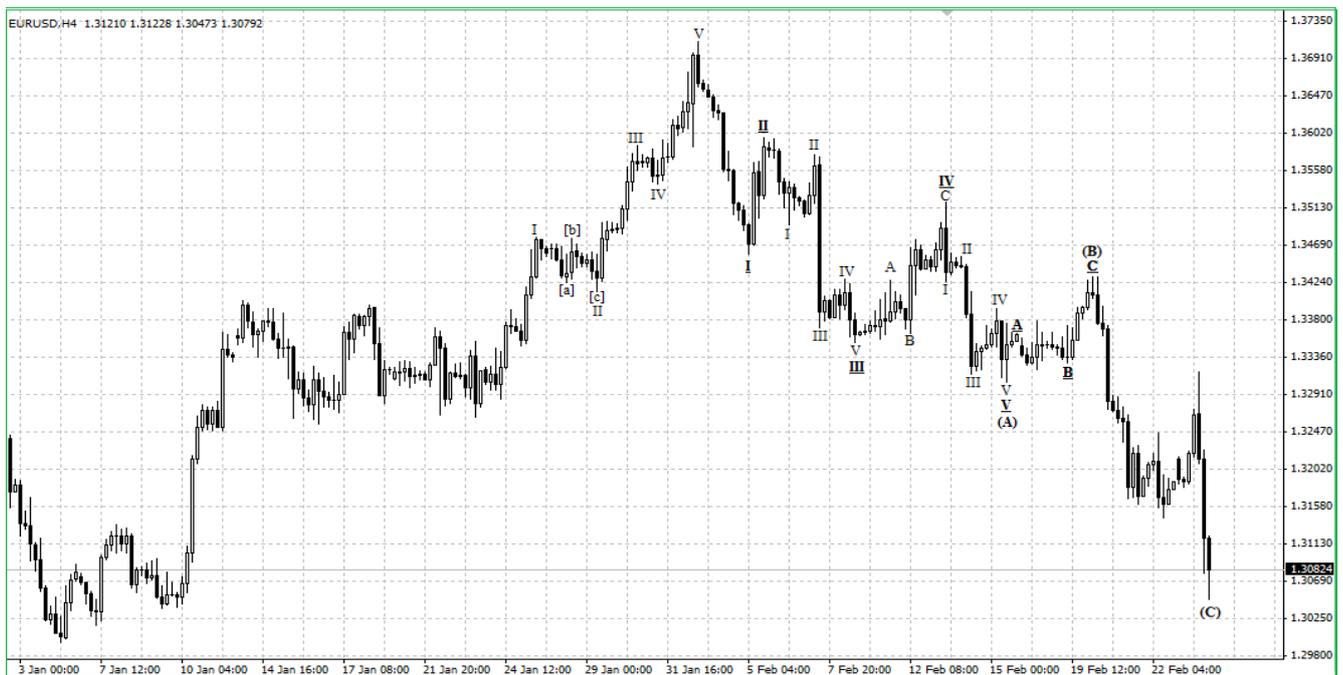
Автор: Геннадий Гайдаржи  
Компания: FX Garant

Web: FX Garant

# Евро: волновые цели на март

## (Волновой анализ пары EUR/USD)

*Волны Эллиотта на слуху у большинства профессиональных участников финансовых рынков. Ни один технический аналитик не миновал данный эмпирический закон без особого внимания. Каноны волнового анализа на рынках – это святая святых наиболее истинного описания психологии их функционирования в рамках зависимости от социально-массового поведения и чистой математики. Что касается рассматриваемой нами валютной пары евро/доллар, то тут цель ясна – **выявление уникального волнового характера** данного инструмента с последующим качественным анализом и перспективным прогнозом предстоящих событий.*



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

Как видим из графика пары евро/доллар (см. рис. 1), конец января «завершил» предыдущую восходящую тенденцию на локальном волновом уровне. И уже февраль стал **откатным маневром** в этой волновой картине. Мы видим процесс формирования откатной тройки на супер уровне, после которой последуют новые волновые импульсы. Рассматривая внутреннее устройство данного нисходящего модуля, мы наблюдаем ряд пяти- и трехволновых структур на основном уровне. В конечном счете, для волны (C) старшего уровня остались последние штрихи для описания рынком **локального отката** и третьего импульса в формируемой пятиволновой схеме на основном уровне. Исходя из сложившейся ситуации, расставим торговые цели на предстоящий месяц.

**SELL:** при пробое отметки 1.2982 первой целью будет уровень 1.2890, далее 1.2836.

**BUY:** при пробое отметки 1.3250 первой целью будет уровень 1.3331, далее 1.3410.

Успешной торговли!

FT#

# Рынок нефти: внимание на Ближний Восток

## (Рынок нефти: фундаментальный и технический анализ)

Нефть провела февраль спокойно, стоимость энергоносителя дошла до максимума 22 месяцев - в пользу покупателей нефтяного фьючерса сыграл нерешенный **шиитский вопрос**.

### Фундаментальная поддержка: шиитский вопрос

Население шиитов на Ближнем Востоке остается ущемленным в правах, и **периодически возникающие беспорядки**, организованные шиитскими активистами, направлены как раз на то, чтобы уравновесить эту ситуацию. В Бахрейне, например, шиитское население составляет не менее 80%, но управлять государством не может. В 2011 году власти жестко подавили сопротивление, в феврале этого года движение снова начало набирать обороты.

Если шииты захватят власть в **Бахрейне**, следом это же случится и в **Катаре**, а оттуда "пожар свободы" запылает по всему Ближнему Востоку. Нефть традиционно очень чувствительна к этому аспекту.

Впрочем, текущая внешняя ситуация способствует некоторому **восстановлению цен на энергоносители** после продаж на третьей неделе февраля, когда настроение рынка испортилось из-за раскола мнений в ФРС США.

В конце февраля - начале марта нефтяной рынок будет следить за **диалогом между представителями США, Китая и Ирана** - стороны

встретятся на форуме в Алма-Ате для того, чтобы обсудить вопросы относительно эмбарго, которое ввели страны Запада в отношении Ирана. Однако надежды на то, что будут приняты какие-то позитивные решения, немного: Иран продолжает сообщать о продвижении в вопросе обогащения урана, и это совсем не нравится Западу.

Иран, в свою очередь, настаивает на том, что обогащает уран только в мирных целях. Не самая, в общем, простая тема.

### Нефть WTI: взгляд технического аналитика

Что касается **технической стороны** торгов, то для апрельского фьючерсного контракта на нефть сорта WTI **среднесрочный тренд - понижательный**, текущая цель движения - реализация продаж к уровню 93.00 \$/баррель.

В графическом анализе последняя комбинация японских свечей, «вечерняя звезда», образована на уровне 98.40 \$/баррель - **признак наступления продаж**.

Текущий **уровень сопротивления** расположен на уровне 98.40 \$/баррель. Значимый **уровень поддержки** расположен на уровне 93.00 \$/баррель.

Волновой анализ ситуации демонстрирует, что, **согласно теории волн Эллиотта, отмечаем реализацию**

**понижительного волнового цикла** от уровня 98.40 \$/баррель.



Рис. 1. Нефть сорта WTI: технический прогноз.

Первая волна продаж достигла уровня 95.00 \$/баррель, вторая коррекционная волна повторила уровень 98.40 \$/баррель. Третья волна продаж протестировала уровень 93.00 \$/баррель.

Согласно данным индикатора **Bollinger Bands**, отмечаем реализацию продаж от верхней границы торгового диапазона. Руководствуясь правилами использования индикатора, после выхода за верхнюю границу канала **стоит торговать разворотное движение** до противоположной его границы.

Ключевые скользящие средние индикатора **Ишимоку** находятся в медвежьем пересечении, при этом

быстрая средняя смотрит горизонтально, медленная – горизонтально – **признак коррекции или будущей смены тренда**. Торги проходят выше «Облака Ишимоку».

**Индикатор MACD** отражает усиление настроений на продажу, сглаженные объемы на период 9 сигнализируют о снижении в отрицательной области значений. На графике фьючерс находится в состоянии «медвежьей конвергенции» с уровнем цен при значении индикатора ниже нулевого уровня – **признак преобладания продаж**.

**Осциллятор Stochastic** вошел в зону перепроданности.

**Наша рекомендация** - короткие спекулятивные позиции до выхода значения индикатора из зоны экстремумов (20 пунктов и ниже). Иными словами, текущая цель коротких позиций на уровне 93.00 \$/баррель реализована. Прогнозируем остановку продаж до уровня 91.50 \$/баррель.

FT#

# GBP/USD: все нормально, падаем

## (Политика британского регулятора в фактах и цифрах)

*GBP/USD продолжает падать всё ниже – спасибо Банку Англии и последнему заседанию FOMC. Вероятно, увеличение стимулирования в Великобритании и снижение объёмов смягчения в США не за горами.*



### Банк Англии: трое против шестерых

▲ Судя по протоколам Банка Англии, решение оставить программу смягчения на прежнем уровне (375 млрд. GBP) было принято 6-ю голосами против 3-х, в то же время уровень ключевой ставки была принята единогласно. Кинг, Фишер и Майлз голосовали за расширение программы смягчения на 25 млрд. фунтов, что, можно расценить как тревожный сигнал. Комитет видит **необходимость в дальнейшем смягчении** и основания для более специфичной формы стимулирования. Банк Англии видит неплохие шансы того, что экономика страны будет медленно восстанавливаться в 2013 году.

▲ Глядя на протоколы FOMC, можно сказать, что риск, по мнению представителей ФРС, снизился, и, к тому же, многие члены комитета полагают, что **следует быть готовыми изменить объёмы QE** (некоторые полагают, что необходимо сократить программу покупки активов до улучшения на рынке труда). Довольно много позитива было высказано на тему рынка жилья и недвижимости. По словам ФРС, риски резкого замедления экономики Китая сокращаются, аппетиты к рискованным валютам растут, в то же время перспективы роста экономики в Европе слабые, и риски сохраняются.

▲ Заявки на получение пособия по безработице в Великобритании

продемонстрировали **позитивную динамику**, их число снизилось на 12.5 тысяч или на 4.7% в процентном соотношении, в то же время ожидалось увеличение числа заявок на 1 тысячу. В то же время уровень безработицы вырос до 7.8% (по стандартам МОТ), тогда как в октябре он, наконец, снизился под данную отметку, но "эйфория" продлилась не долго.

### Британское QE: есть вероятность увеличения

▲ Продолжаем следить за «бюджетным обрывом» в США. Есть

высокая доля вероятности вступления в силу автоматических мер описанных ранее (при том, что дата уже переносилась).

▲ 7-го марта состоится очередное заседание БА. Вероятно, члены Банка могут приблизиться к **принятию решения об увеличении объема стимулирования** экономики Великобритании.

▲ Также продолжаем следить и за **заседаниями ЕЦБ**: ослабление евро укрепит доллар и лишний раз ослабит фунт.



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

Вероятно достижение парой GBP/USD отметок 1.50 и ниже в ближайшие 1-2 месяца, позже можно рассчитывать на продолжение нисходящей динамики. Остаётся ждать лишь постепенного наращивания оборотов стимулирования в Великобритании и возможного заблаговременного снижения объёма стимулирования в США. Статистика из Великобритании также вряд ли порадует (по ВВП, например) и рассчитывать на нее, пожалуй, не стоит.

FT#

# Российские фондовые индексы: перспективы дальнейшего укрепления

(Фондовый рынок: технический прогноз индексов ММВБ и РТС)



## Индекс РТС: перспективы коррекционного движения просматриваются туманно

Индекс РТС на недельном графике демонстрирует **прогнозируемое движение в восходящем тренде**. Впрочем, как и предполагалось, зона психологического уровня в 1600,00

пунктов оказалась достаточно значимой для актива. Достигнув этого уровня, цена начала тестирование. Согласно классическому взгляду на ТА, данный тест был успешным. Исходя из **правила двух свечей**, вторая после пробоя закрылась со стороны пробоя. В то же время, **реальная картина оказалась противоположна ожидаемой**.

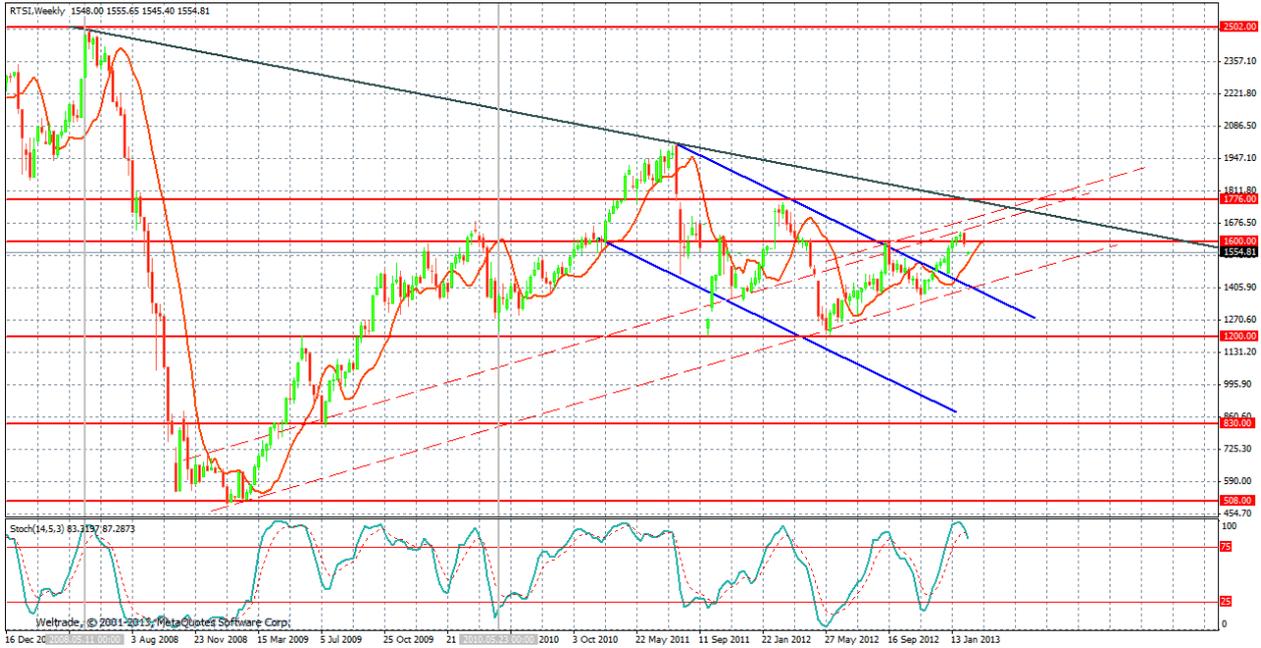


Рис. 1. Индекс РТС. Ретроперспектива. Недельный таймфрейм.

Сформировав достаточно редкую **свечную конфигурацию «Захват за пояс»**, цена на индекс РТС начала коррекционное движение. Если рассматривать потенциал коррекции, то ближайший значимый уровень окажется равным 1550,00 (23,6% всего движения). А следующий базовый коррекционный уровень 38,2% - 1470,00.

На момент проведения анализа первый уровень успешно отработан. О перспективе достижения второго уровня можно будет говорить после **прорыва сверху вниз индикатора скользящая средняя**. Впрочем, в пользу перспективы продолжения коррекции говорит и перекупленность индикатора Стохастик, со сформированным вторичным сигналом разворота. Однако пока данный сигнал сгенерирован в зоне перекупленности, мы **не склонны его рассматривать как значимый**. И только прорыв уровня осциллятора в 75% позволит говорить о коррекционном движении.

На дневном таймфрейме перспективы коррекционного движения просматриваются также туманно.

Цена находится ниже индикатора скользящая средняя, что свидетельствует

о свершившемся факте ценового движения, и в краткосрочной перспективе цена отработала прорыв. Более того, сформированный геп на уровне 1530,00 **«притормаживает» движение индекса РТС**.

Можно ожидать, что цена на протяжении ближайшего времени, отбившись от уровня 1530,00, **попытается закрыть сформированный геп**, во время которого произойдет укрепление стоимости актива. При этом, графически движение будет выглядеть, скорее как движение к линии индикатора Скользящая средняя. Также возможно формирование **графической фигуры «Неудавшийся размах»**, меньшее плечо которого достигнет уровня в 1600,00. В дальнейшем возможен сценарий развития как движения к трендовой линии, так и к линии канала.

Признаком начала реализации **сценария нисходящего движения** к базовому целевому уровню 1450,00 будет прорыв коррекционного уровня 1530,00. При этом цена будет находиться ниже линии сдвинутой краткосрочной скользящей средней.



Рис. 2. Индекс РТС. Вероятный сценарий развития.

Признаком реализации **противоположенного сценария** выступит отбой от коррекционного уровня. Завершившимся его можно считать после прорыва линии краткосрочной смещенной скользящей средней, с одновременным формированием сигнала разворота индикатора Стохастик.

### Индекс ММВБ: перспектива нисходящего движения

Картина движения индекса ММВБ выглядит на данный момент более завершенной.

На недельном графике цена, безуспешно попытавшись протестировать уровень 1540,00, перешла в **коррекционную фазу**. На

текущий момент идет попытка продать одновременно линию краткосрочной смещенной средней скользящей и промежуточного уровня.

В случае успеха можно будет говорить о **перспективе нисходящего движения** до трендовой линии текущего восходящего движения с целевым потенциалом 1450,00.

В случае неудачи такого движения индекс ММВБ попытается пробить уровень 1540,00, затем локальный максимум 1570,00 и устремится к линии канала с целевым уровнем 1600,00 и, в перспективе, к 1700,00. Впрочем, ожидать такого движения в марте на текущий момент не приходится, но трейдеры должны быть готовы к любому сценарию развития событий.



Рис. 3. Индекс ММВБ. Ретроперспектива. Недельный тайм-фрейм.



**Рис. 2. Индекс ММВБ. Вероятный сценарий развития.**

На дневном таймфрейме индекс ММВБ показывает картину, **коррелированную с индексом РТС.**

Цена, отбившись от промежуточного коррекционного уровня 38,2% предыдущего размаха движения цены, что является уровнем 1485,00, скорее всего, **попытается закрыть геп**, достигнув линии краткосрочной смещенной скользящей средней.

При этом будет сформирован **дневной нисходящий тренд**. В случае, если цена отобьется от линии индикатора, тем самым сформировав новую линию ускорения движения вниз, можно ожидать движения к трендовой

линии текущего восходящего тренда. При этом целевой уровень составит 1460,00 с перспективой 1430,00.

Противоположенный **сценарий укрепления индекса РТС** может быть реализован при прорыве линии трендового индикатора и появлении на Стохастике сигнала к восходящему движению с последующим прорывом линии краткосрочного нисходящего тренда.

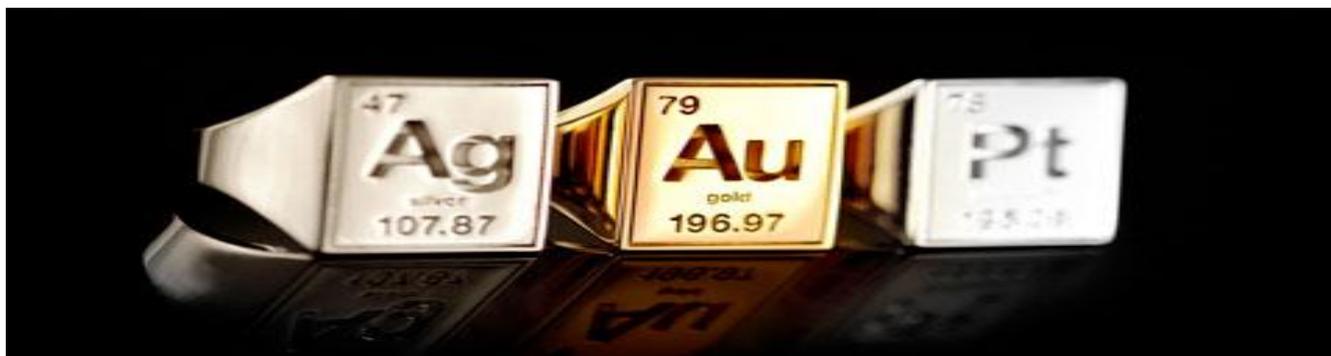
В этом случае целевыми уровнями выступают уровень 1560,00 (предыдущий локальный экстремум), с перспективой движения к базовому психологическому уровню 1600,00.

FT#

# Драгоценные металлы: падение спроса

## (Анализ рынка драгоценных металлов)

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



### Золото: продолжение негативной динамики

За прошлый месяц (01.02 — 26.02) **золото стремительно теряло в своей стоимости**: начиная с \$1670 за тройскую унцию 1 февраля, оно упало в цене почти на \$100 к 20 февраля (стоимость составила \$1562,4), хотя после немного отыграло свои позиции, вернувшись к отметке \$1600. Текущая тенденция указывает на то, что золото будет стремиться к уровню, который наблюдался в январе 2013: \$1650-\$1660 за тройскую унцию, однако поддержка у золота сейчас находится гораздо ниже январской, что снижает вероятность оперативного возврата к той же цифре. Скорее всего, в марте цена на золото установится на уровне \$1625 за тройскую унцию при поддержке \$1600.

Причин такой динамики может быть несколько, но одной из самых вероятных можно назвать **изменение**

**реальных процентных ставок в США**. Золото растет в цене, если реальные процентные ставки падают. Напротив, если реальные процентные ставки начинают расти или просто держатся на достаточно высоком уровне — золото начинает дешеветь.

**Подобную картину можно было наблюдать в 1977-1981 годах**, когда в США реальные процентные ставки опустились ниже 2%: золото за 5 лет выросло в стоимости почти на 400% (с \$400 до \$1800 за тройскую унцию). Аналогичная картина наблюдалась в начале 2000-х годов, когда реальные процентные ставки в США снова смягчились из-за активного наращивания государственного долга, - золото снова стало активно расти. **В 2009 году в США тенденция усилилась**: так как процесс монетизации государственного долга набирал силу, реальные процентные ставки упали ниже нулевой отметки (т.е. имели

отрицательный результат). Как итог — **исторический максимум стоимости золота**, зафиксированный в 2011 году, когда металл смог пробить отметку в \$1900 за тройскую унцию.

Если говорить о 2013 году, то сейчас **уровень инфляции в США постепенно снижается, а реальные процентные ставки растут**, что, в конечном счете, вызывает снижение интереса как краткосрочных, так и долгосрочных инвесторов, и влечет в глобальном смысле **падение стоимости золота**. Если текущая тенденция сохранится, то золото уже не сможет прибавить в своей стоимости, а, напротив, продолжит

снижение. К концу года цена на золото может остановиться на уровне \$1600, а возможно даже и \$1550, так как исчезнут основные факторы его роста.

Резюмируя, можно сказать следующее: золото как инструмент для инвестиций может быть интересно в ближайшее время только для **краткосрочной торговли**, когда оно резко меняет свою стоимость в зависимости от изменений курса валютной пары евро/доллар (как, например, 19-20 февраля), но в качестве инструмента для долгосрочных инвестиций использовать его не рекомендуется.

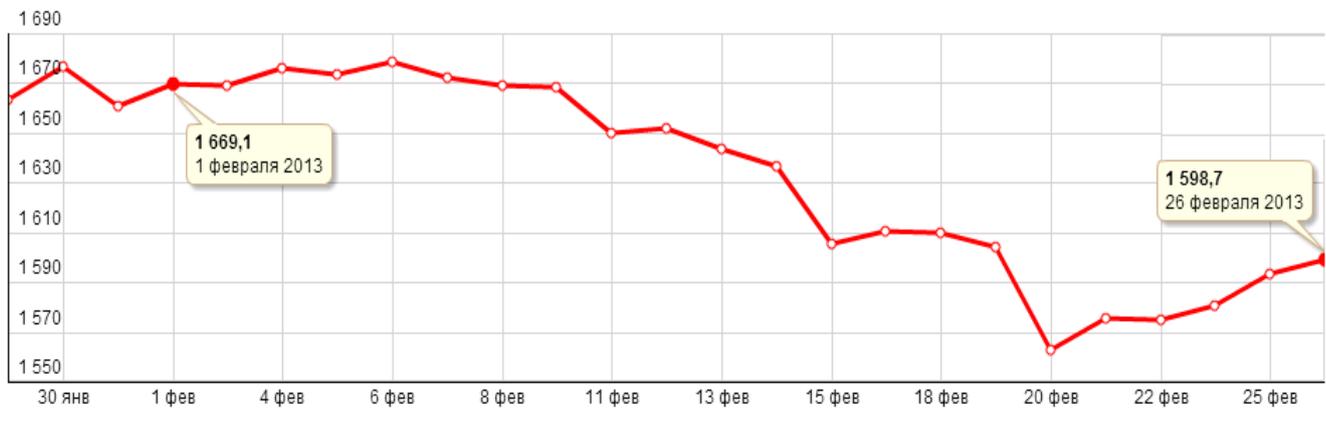


Рис. 1. Динамика цены на золото в феврале 2013 года.

### Серебро: на текущий момент не рекомендовано для инвестиций

Как уже отмечалось ранее, на стоимость серебра во многом влияют те же самые факторы, что и на золото, а также и цена золота. Февраль, как и январь, не мог стать исключением: 1 февраля серебро начало торговаться с отметки \$31.94, но, как и золото, стремительно теряло цену, достигнув 20 февраля отметки в \$28.835 и **обновив**,

таким образом, **абсолютный минимум последних двух лет**. Позже серебро несколько отыграло свои позиции, достигнув отметки \$28,87. По сравнению с золотом, серебро изменилось в стоимости за последнюю полную неделю февраля (с 20 по 26 февраля) менее значительно: 0,12% у серебра против 2,4% у золота. Это говорит о том, что **интерес к серебру у инвесторов гораздо ниже, чем к золоту**.

Если сравнивать текущую стоимость серебра со стоимостью на начало года, то оно потеряло уже почти \$1,5 (\$30,34 — \$28,87), то есть почти 5% от собственной стоимости. Если ранее оставалось вероятность, что серебро, как и золото, продолжит свой рост (эта тенденция сохранялась с конца 2012 года), то теперь **наиболее вероятным кажется продолжение тенденции падения** котировок Silver до уровня \$28,5.

Если говорить глобально, то интерес инвесторов к серебру как инструменту для долгосрочных инвестиций всегда был гораздо ниже, чем аналогичный к золоту. Ранее я уже отмечал тот факт, что серебро, несмотря на то, что оно является монетарным металлом, **более интересно для**

**маржинальной торговли**, другими словами для краткосрочных инвестиций. Таковым оно и останется в ближайшее время, хотя нужно отметить тот факт, что Центробанки разных стран все равно хранят определенное количество запасов серебра, что в данной конкретной ситуации может значить следующее: серебро никогда не обесценится полностью, оно лишь может потерять в стоимости.

Резюмируя, можно сказать следующее: **серебро сейчас не является идеальным инструментом для инвестирования**, как длительного из-за общей тенденции, так и краткого – вследствие широкого спреда, который делает скальпинг или очень короткие по времени позиции практически невозможными.

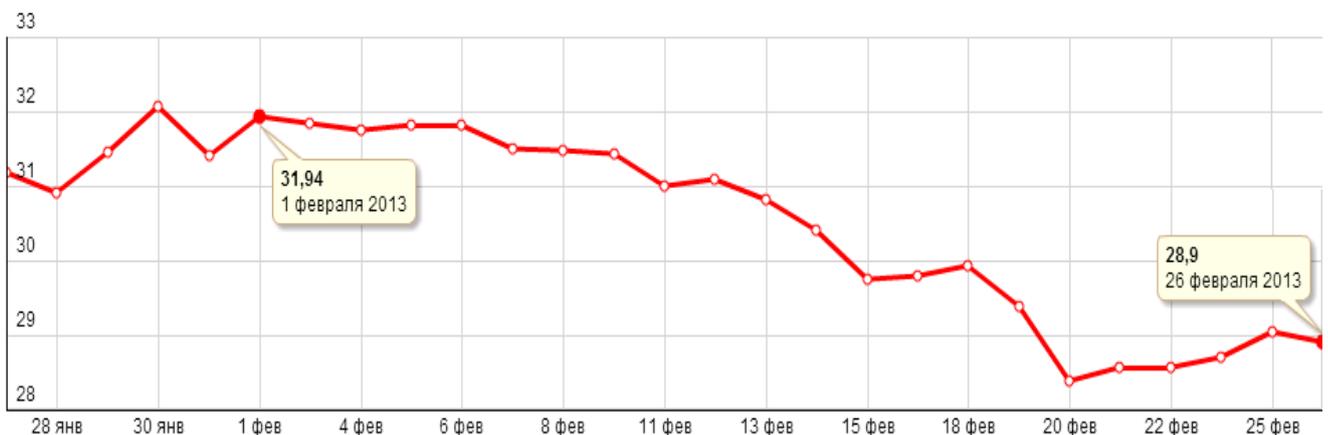


Рис. 2. Динамика цены на серебро в феврале 2013 года.

### Платина: краткосрочные инвестиции крайне не рекомендуются

Платина как металл, как уже отмечалось ранее, в большинстве случаев

повторяет ситуацию с золотом и серебром, хотя и более склонна к резким перепадам. В феврале платина начала торговаться на уровне близком к \$1700, показывая изначально большую тенденцию к росту, чем золото и серебро. За первую неделю февраля стоимость

платины достигла уровня \$1736,6; в процентном отношении это более 2% от общей стоимости металла. Однако глобальная тенденция подействовала и на нее: на сегодняшний день стоимость платины составляет уже менее \$1600 за тройскую унцию, таким образом, практически сравнявшись в цене с золотом с **тенденцией к еще большему снижению**. Вероятно, **исторический парадокс**, заключающийся в стоимости платины меньшей, чем стоимость золота, снова будет иметь место; данное явление было более подробно описано в ранних статьях.

Платина по своим условиям в торговле очень сходна с золотом, однако **интерес к ней со стороны долгосрочных инвесторов в последнее время заметно снизился**. Это достаточно логичное явление, поскольку необходимость в резервных валютах заметно падает если общая экономическая ситуация стабилизируется (например, повышение реальных процентных ставок в США). Интерес к платине как к инструменту для краткосрочных вложений может по-

прежнему сохраняться, однако это будет вызывать **небольшие изменения стоимости** при сохранении общей тенденции.

В марте платина, вероятнее всего, будет торговаться на уровне \$1600 за тройскую унцию с уровнем поддержки в \$1550. **Как инструмент для долгосрочных инвестиций ее нельзя рекомендовать**, скорее наоборот — дальнейшее снижение ее стоимости может вызвать вывод инвестиций и еще больший спад в стоимости.

На перспективу можно сказать, что, вероятнее всего, в течение текущего года платина так и продолжит торговаться на уровне между \$1550 и \$1650 за тройскую унцию.

**Краткосрочные инвестиции в платину крайне не рекомендуются**, по крайней мере, до достижения ею порога в стоимости в \$1550. На текущий момент потери в стоимости по сравнению с пиковой стоимостью февраля уже составили более 8,5%.

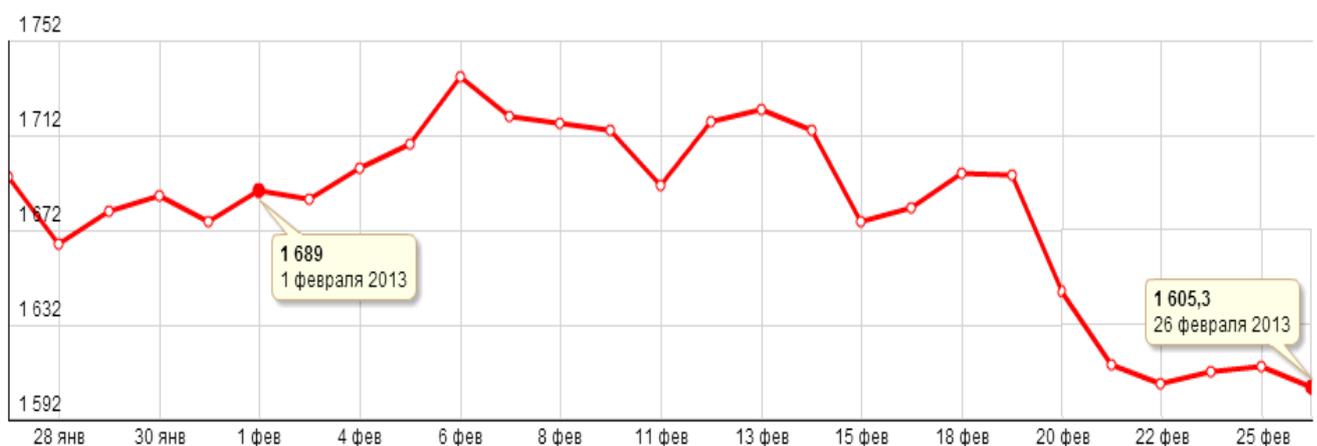


Рис. 3. Динамика цены на платину в феврале 2013 года.

## Палладий: тенденция к дальнейшему росту сохраняется

Палладий до сих пор отмечался мной как наиболее стабильный из всех перечисленных металлов и был **наиболее логичным инструментом для длительного инвестирования** в силу сохранения тенденции к росту на протяжении нескольких месяцев. Однако, начав торговаться в феврале на уровне \$756 за тройскую унцию, он подвергся общим тенденциям и **значительно потерял в стоимости**, опустившись до отметки \$731, правда, сохраняя определенную тенденцию к стабилизации на этом уровне и дальнейшему постепенному росту.

Торгуясь сейчас на уровне середины января, он не потерял в стоимости так много, как потеряли золото, серебро и платина: по отношению к началу месяца

потери составили 3,31%; однако, в сравнении с началом года, рост по-прежнему составляет 3,93%. Прочие металлы не могут показать такую же годовую доходность.

Наиболее логичным для данного металла будет **стабилизация до конца марта на уровне \$735-\$740** с уровнем поддержки в \$730. Из-за специфики своего использования металл обладает определенным потенциалом (позволю себе напомнить, что он больше используется в промышленности, чем является монетарным металлом, хотя и обладает данным статусом).

Резюмируя, можно сказать, что палладий до сих пор **сохраняет определенную инвестиционную привлекательность**. С момента первого обзора он вырос в стоимости уже более чем на \$60.

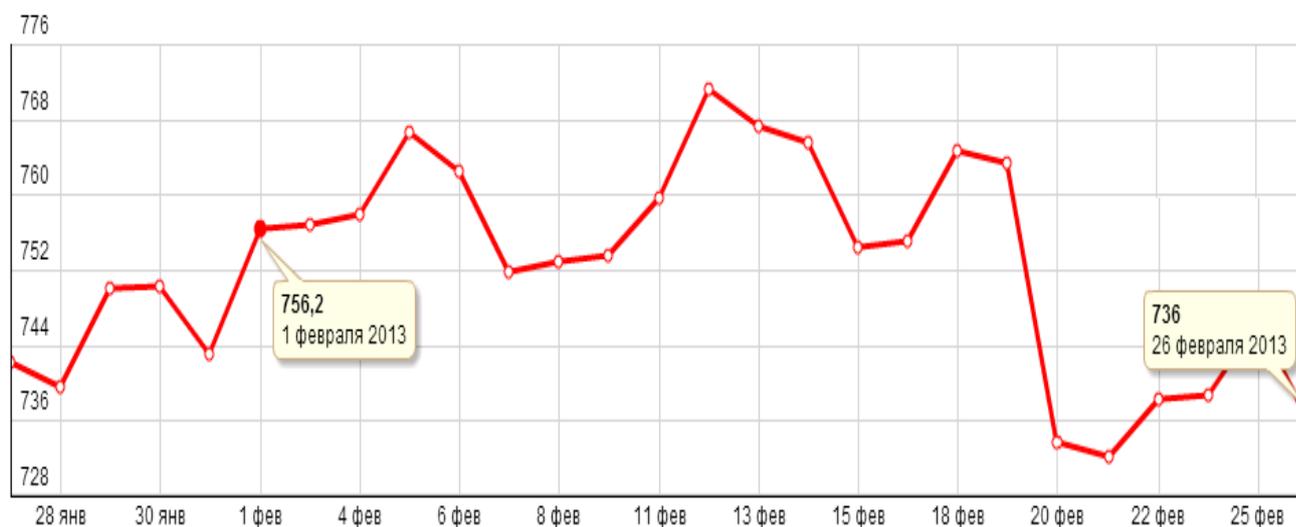


Рис. 4. Динамика цены на палладий в феврале 2013 года.

FT#

# Хорошая скальпинговая стратегия на полосах Боллинджера и RSI

## (Форекс-стратегии и автоматизация)

Автоматизация интересной торговой стратегии, позволяющей скальпировать, основываясь на традиционных индикаторах любой торговой платформы, мы будем автоматизировать и тестировать в 72 номере журнала ForTrader.ru. Полные авторские правила стратегии вы можете найти на [странице нашего сайта](#), здесь же мы кратко расскажем вам о правилах и результатах.

### Авторские правила торговой стратегии

Итак, для работы нам понадобятся следующие индикаторы:

- Полосы Боллинджера с периодом 50 и отклонением 2 (цвет желтый);
- Полосы Боллинджера с периодом 50 и отклонением 3 (цвет голубой);
- Полосы Боллинджера с периодом 50 и отклонением 4 (цвет красный);
- Индикатор RSI (8) с уровнями 30 и 70;
- Стохастик (14, 3, 3) с уровнями 20 и 80;
- MA (50) – центральная красная линия.

Т.к. стратегия у нас скальпинговая, то используемые таймфреймы естественно будут самыми низкими: M1 и M5.

**Сигнал на покупку возникает**, когда цена пробивает вниз желтый канал и проходит, по меньшей мере, половину расстояния к нижней голубой полосе Боллинджера. Цена предположительно откатывается к красной линии MA (50), где мы фиксируем прибыль. Дополнительным сигналом становится достижение индикатором RSI уровня 30 и ниже, при этом показатель Стохастика меньше 20.

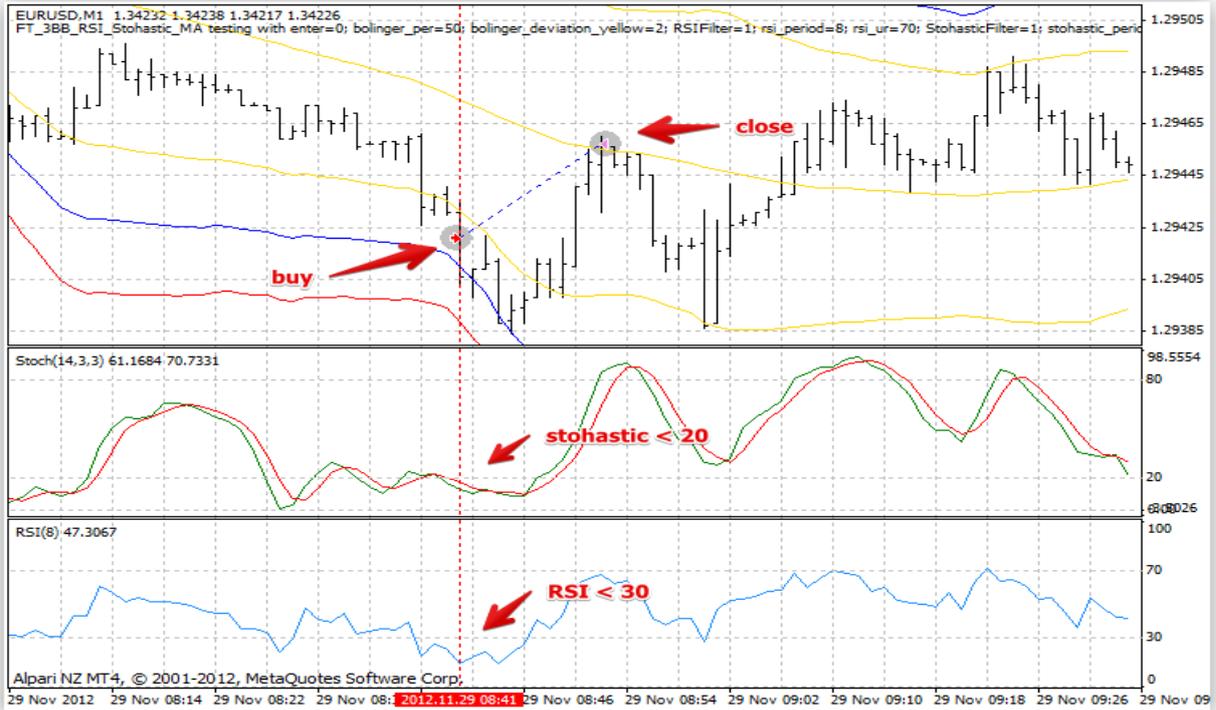


Рис. 1. Сигнал на покупку.

**Сигнал на продажу** образуется при обратных условиях: цена пробивает вверх желтый канал и проходит, по меньшей мере, половину расстояния к верхней голубой полосе Боллинджера. Прибыль фиксируем при достижении скользящей средней. Дополнительным сигналом становится достижение индикатором RSI уровня 70 и выше, при этом показатель Стохастика больше 80.

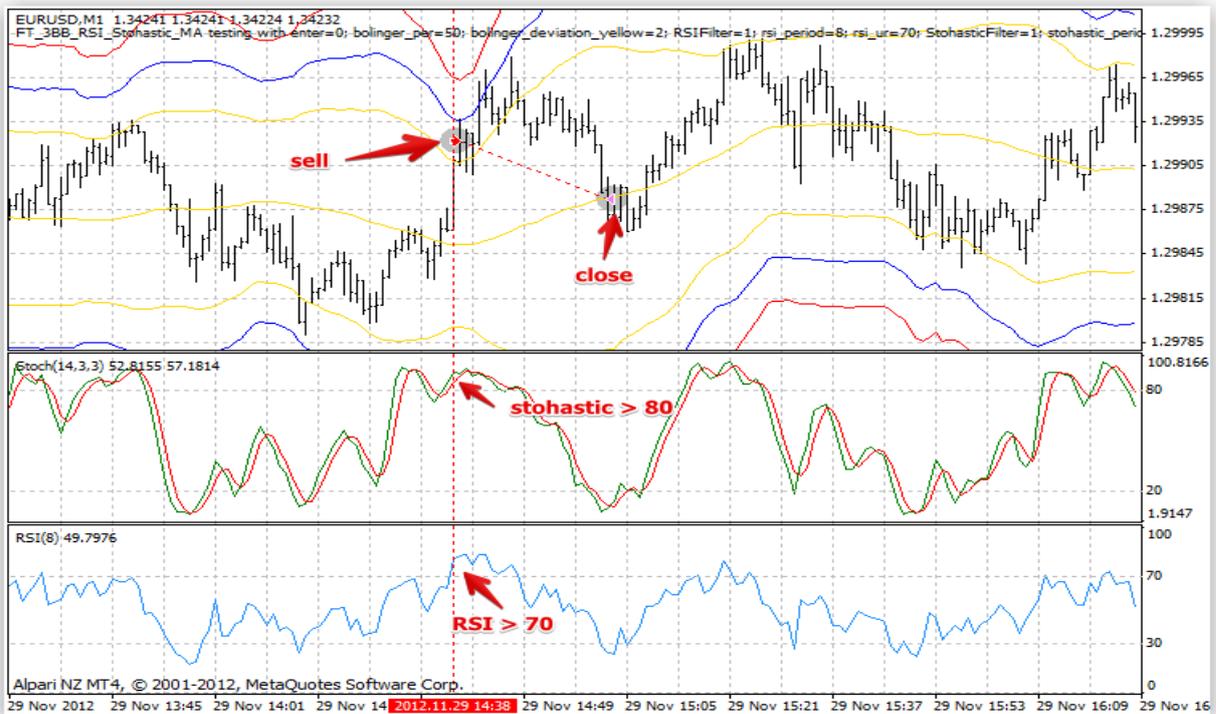


Рис. 2. Сигнал на продажу.

Процесс закрытия сделки по стратегии остается за трейдером, он может использовать собственные наработки в данном вопросе.

## Автоматизация торговой стратегии

В процессе автоматизации торговой стратегии программисты журнала ForTrader.ru несколько расширили принципы открытия и закрытия позиций. В том числе в эксперте вы можете найти параметр **enter (вход в рынок)**, который имеет пять значений:

- **0** – сделка открывается между желтой и голубой линией ВВ;
- **1** – между голубой и красной;
- **2** – вход при касании желтой линии;
- **3** – вход при касании голубой линии;
- **4** – вход при касании красной линии.

И действительно, инструменты на форекс так сильно различаются по характеру хождения котировок, что подобное дополнение будет очень полезно в работе.

Кроме того, мы полностью определили правила выхода из сделки, предложив 6 вариантов (параметр **close\_type**):

- **0** – закрытие по средней линии;
- **1** – закрытие сделки между желтой и голубой линиями обратной стороны каналов;
- **2** – закрытие сделки между голубой и красной линиями;
- **3** – закрытие при касании желтой линии;
- **4** – закрытие при касании голубой линии;
- **5** – закрытие при касании красной линии.

Теперь появилась возможность не терять прибыль у более волатильных инструментов.

## Оставшиеся параметры эксперта

- **bolinger\_per** – период линий индикаторов Боллинджера: от 10 до 200 и более.
- **bolinger\_deviation\_yellow** – параметр отклонения для желтых линий Боллинджера, остальные рассчитываются автоматически. Значение от 1 до 4.

- **RSIFilter** - включение и отключение фильтра по RSI: 0 – выключен, 1 – включен.
- **rsi\_period** – период индикатора RSI.
- **rsi\_ur** – верхний уровень RSI, нижний рассчитывается автоматически: от 95 до 55.
- **StochasticFilter** - включение и отключение фильтра по Стохастику: 0 – выключен, 1 – включен.
- **stochastic\_period** – период стохастика.
- **stochastic\_ur** – верхний уровень стохастика, нижний рассчитывается автоматически: от 95 до 55.
- **InpTakeProfit** – тейкпрофит, 0 – не используется.
- **InpStopLoss** – стоплосс, 0 – не используется.

### Тестирование торговой стратегии

Тестирование торговой стратегии с авторскими настройками не принесло никаких особенных результатов. Депозит довольно быстро и успешно потерян, даже без надежды на прибыль (см. рис. 3).

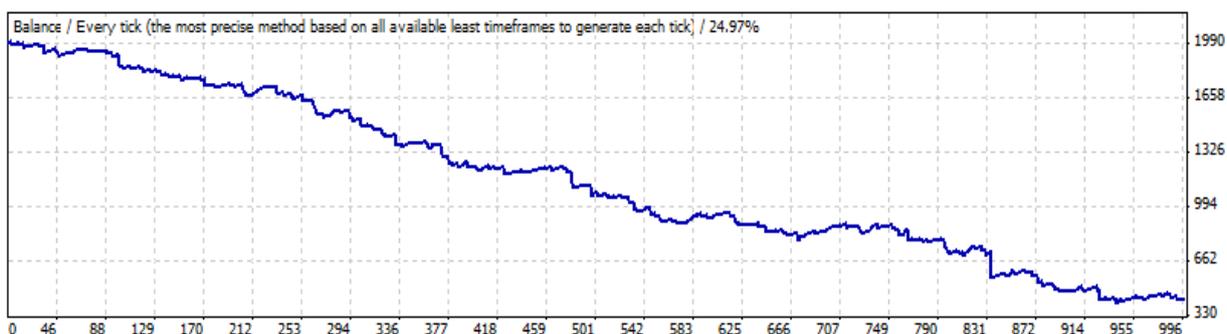


Рис. 3. Тестирование эксперта по авторским правилам: EURUSD, M1.

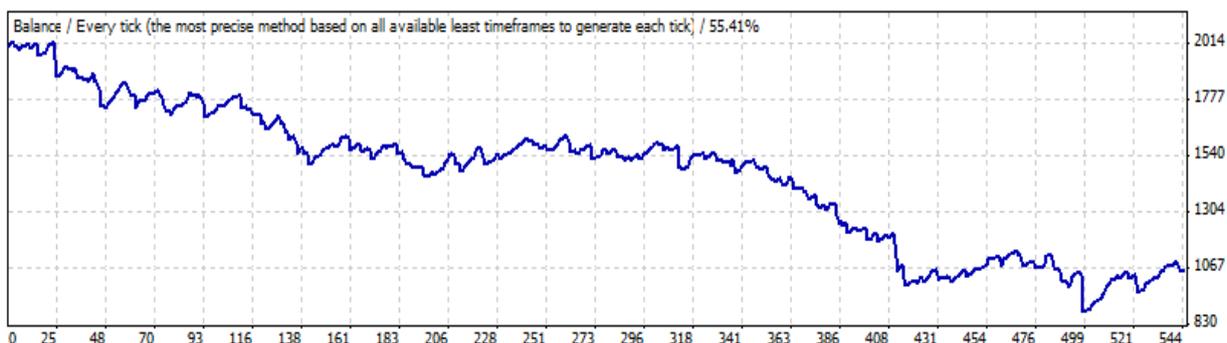


Рис. 4. Тестирование эксперта по авторским правилам: EURUSD, M5.

Тем не менее, оптимизация параметров советника оказалась довольно удачной. Для 5-минутного таймфрейма результаты дала и пара EURUSD и USDJPY, что удивительно, учитывая различный характер данных инструментов.



**Рис. 5. Тестирование эксперта после оптимизации: EURUSD, M5.**

В период с 31 августа по 26 февраля была получена прибыль 1573.60\$ от депозита в 300\$. При этом максимальная просадка составила 20.41%, а средняя прибыльная сделка (91.17\$) превышает среднюю убыточную (-70.56\$). Бек-тесты тоже дали отличный результат.



**Рис. 6. Тестирование эксперта после оптимизации: USDJPY, M5.**

В период с 7 сентября по 26 февраля была получена прибыль 1801.49\$ от депозита в 300\$. При этом максимальная просадка составила 13.28%, а средняя прибыльная сделка (61.46\$) превышает среднюю убыточную (-41.10\$). Бек-тесты тоже дали отличный результат.

*Как видим, стратегия может быть очень успешной при определенной доле оптимизации. Данный эксперт мы разместили на мониторинг, результаты будут доступны для просмотра позднее.*

[Скачать эксперта](#) | [Результаты теста по авторским правилам](#) | [Результаты теста после оптимизации](#) | [Сет для пары EURUSD](#) | [Сет для пары USDJPY](#)

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

Автор: Дмитрий Демиденко  
Компания: Центр обучения «iLearney»

Web: ilearney.com

# Крюк Росса: конструируем уникальную ТС (Будь трейдером: технический анализ)

Как отмечают многие трейдеры, **чем проще стратегия, тем больше логики в ее применении**, тем меньше субъективизма при идентификации сигналов и оснований для отказа в их отработке. Такие стратегии, с отсутствием сомнений, то есть по сути человеческого фактора, могут быть наиболее эффективными, как в руках робота, так и в руках самого человека.

## Основы торговой стратегии

В этом отношении комбинация основных элементов торговых систем, основанных на крюках Росса и стратегии Линды Рашке и Лоуренса Коннора «Святой Грааль» может позволить **сконструировать собственную уникальную систему торговли**.

Где же здесь простота, если одна стратегия усложняется при помощи другой? На самом деле упрощение достигается за счет отсутствия тех фильтров, которые описаны авторами. Попробуем обойтись без ADX и «хитрости трейдера», построив стратегию,

основанную на чистом графике и скользящей средней.

Для начала напомним, что **под крюком Росса понимается неспособность бычьего (медвежьего) рынка зафиксировать очередной максимум (минимум)**. То есть речь идет о неудачном тесте с последующим откатом. Так как необходимым условием возникновения данных графических конфигураций является трендовый рынок, то необходимо подобрать наиболее эффективную точку входа. И помочь в этом может скользящая средняя.

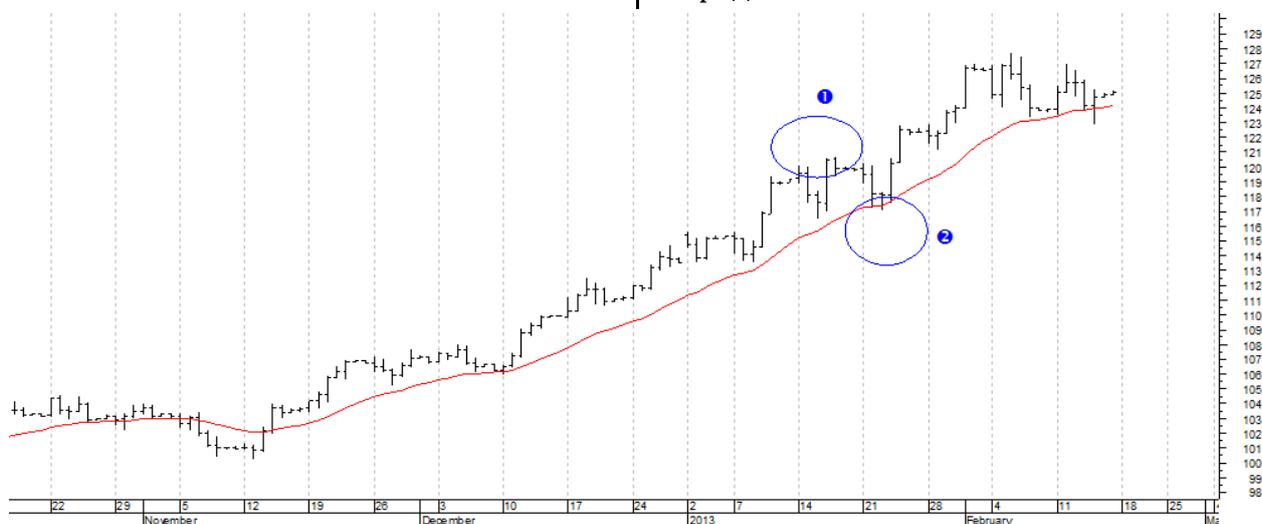


Рис. 1. Использование скользящей средней при выборе точки входа.

В середине января текущего года на фоне бычьей тенденции котировки валютной пары евро/иена не смогли задержаться выше ранее сформированного максимума, в результате чего последовал откат (п. 1 на рис. 1). Используя ЕМА21 в качестве динамической поддержки, можно найти **оптимальную точку входа** при условии неудачного теста, подтверждением которого является котировка закрытия бара пробоя. Если она находится выше скользящей средней, то у трейдера возникают основания для применения данной стратегии (п. 2 на рис. 1).

### Другие элементы торговой стратегии

Любая торговая система является неполной без определения **места постановки защитного стоп приказа и выявления целевого уровня**, при

достижении которого будет зафиксирована прибыль.

И если с ограничением рисков все более-менее понятно – stop loss размещается ниже ранее сформированного минимума в районе 92.2 иены за доллар по соответствующей валютной паре, то **с take profit все сложнее**. Дело в том, что ни Линда Рашке с Лоуренсом Коннорсом, ни Джо Росс не дали своим читателям четких рекомендаций на этот счет. То есть может быть использован и профит-фактор, и плавающий стоп и даже фундаментальный уровень в Y100, о котором говорит японское правительство.

Как бы там не было, но удачный вход избавляет трейдера от многих проблем. При этом **комбинированная стратегия** позволяет использовать второй экран для его выявления.

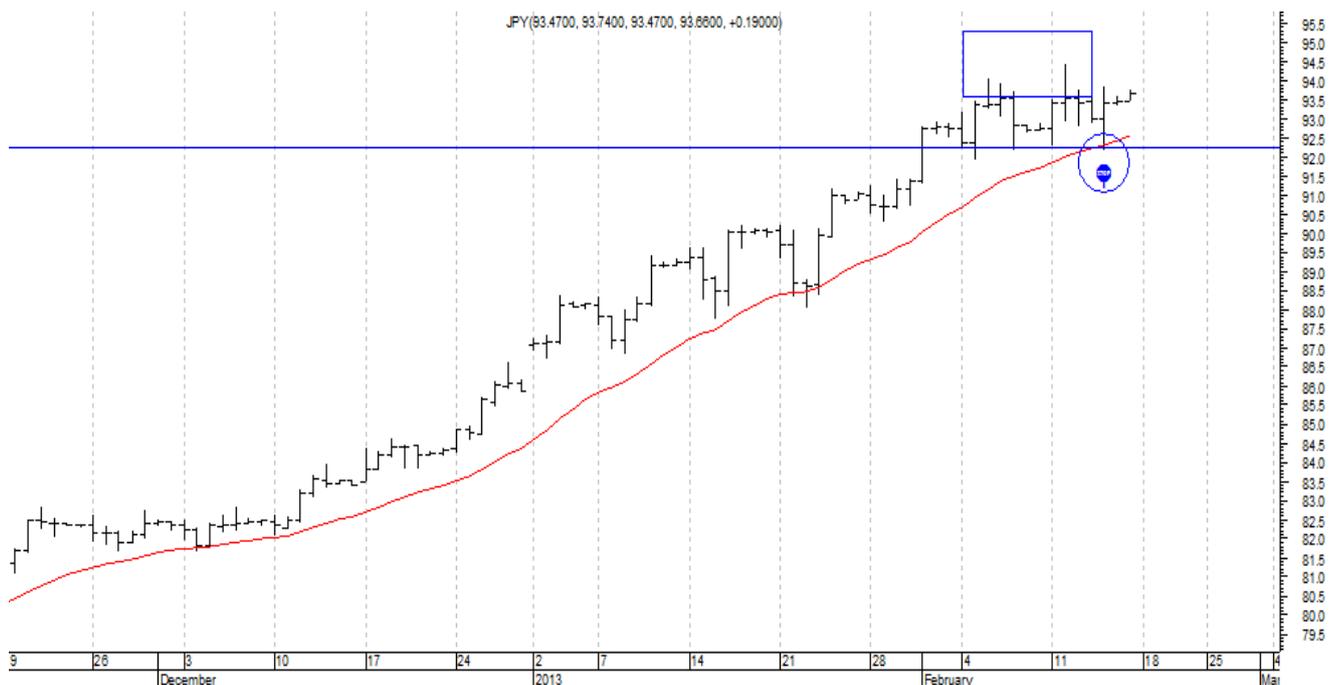


Рис. 2. Определение уровней stop loss u take profit.

## Метод двух экранов для открытия позиций

Для начала необходимо на **меньшем временном интервале** отметить горизонтальную линию, которая соответствует уровню ЕМА(21) на дневном графике.

В области выявленной поддержки следует обратить внимание на формирующиеся графические конфигурации. В частности, на часовых чартах, характеризующих движение

валютной пары usdjpy, появилась **модель, лежащая в основе торговой системы Anti-Turtles**. В результате применения принципа 2В трейдера Виктора Сперандео, можно было с наибольшей выгодой использовать благоприятную возможность, открыв позицию **от уровня максимума** бара теста предыдущего дна рынка (см. рис. 3).



**Рис. 3. Определение точки входа.**

Таким образом, комбинируя известные стратегии и добавляя собственные элементы, например, в виде второго экрана, трейдер имеет возможность разработки уникальной торговой системы, характеризующейся умеренным риском и высокой потенциальной доходностью.

FT#

Автор: Юлия Афанасьева

Компания: Учебный центр «ФИНАМ»

Web: finam.ru

# Жизнь вне рамок или что делать, если акции покинули намеченные торговые каналы

## (Фондовый рынок. Срез знаний)

Продолжим изучать классический **технический анализ фондового рынка**. В прошлый раз мы научились рисовать торговые каналы и торговать внутри них. И вот мы сделали так, как обговорили, но вдруг стопы-лоссы сработаны, и бумаги оказываются за пределами каналов! Что делать, как нарисовать новые цели?

### Ломаем стереотипы

Если вы имели дело с **идеальными каналами**, где главные линии параллельны, то вам повезло. Они помогут вам легко сориентироваться в рыночной ситуации. Измерьте расстояние от верхней до нижней границы канала и нарисуйте проекцию канала от точки пробоя линии поддержки или сопротивления. Вот вам и цель.

**Поверили, что все так просто?** Значит, вы либо не читали предыдущие статьи, либо

пока не привыкли к моей манере преподавания: сначала я рассказываю о классическом виденье вопроса, а потом удивляю, ломая стереотипы. Но выбор за вами. Что вам ближе — древние книжные премудрости или практика торговли на сравнительно молодом российском рынке?

Итак, рассмотрим умышленно наивные картинки, которые должны были вызвать у вас два вопроса – что есть **пробой** и почему проекции смотрят **против зарождающегося тренда**, в первом случае ограничивая падение, а во втором рост (см. рис. 1).

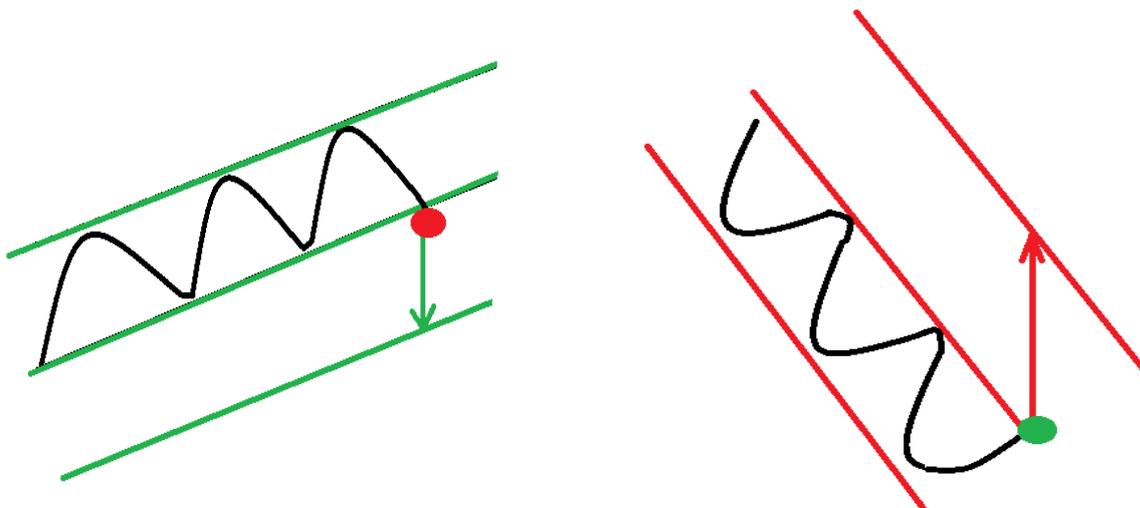


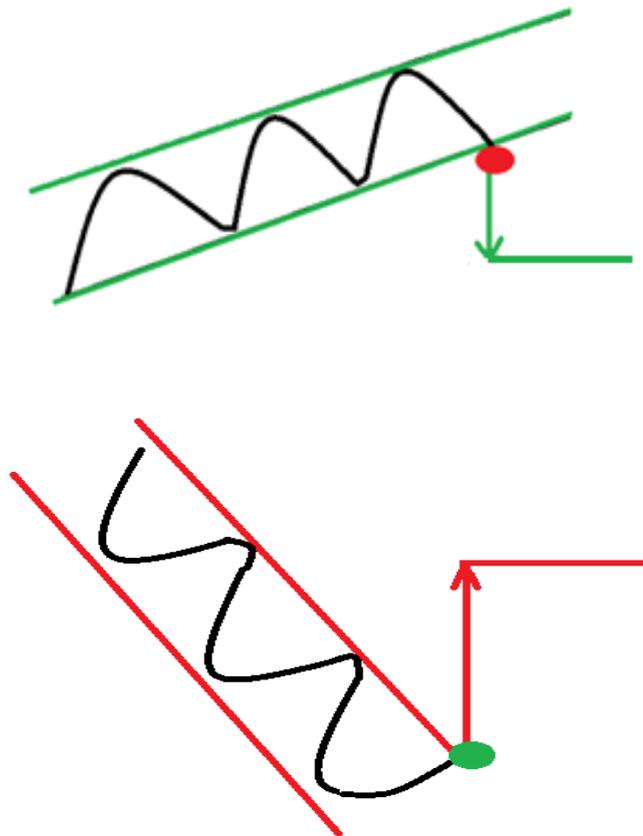
Рис. 1. Проекция канала – цель на пробой.

## Что такое пробой канала?

Что касается пробоев. Ранее в статьях упоминалось, что у каждого трейдера свои **критерии истинности или ложности пробоя**. Общий для всех лишь ценовой фильтр, а далее — кто-то смотрит объем,

кто-то ждет определенное время, чтобы бумаги закрепились за сопротивлением или поддержкой, кто-то выискивает пробои с гэпами.

По второму вопросу **классический анализ** предлагает рисовать не проекцию, а горизонтальный уровень.



*Рис. 2. Горизонтальные поддержки/сопротивления после пробоя каналов.*

Тем не менее, оказывается, что на практике, когда вы мало знакомы с бумагой, лучше рисовать и **проекцию и горизонтальную отрисовку**. После нескольких практических пробоев, вы выясните, на какой графический ориентир лучше реагируют ваши акции.

Например, в начале 2012 года акции «ВТБ» выбрали в качестве цели **проекцию канала**, а не горизонтальную отрисовку (см. рис. 3).



Рис. 3. «ВТБ», дневной срез 2011-2012 год. Проекция и горизонтальный ориентир.

Шикарный канал на «Газпроме» после пробоя идеально увел котировки к своей горизонтальной отрисовке в конце 2012 начале 2013 года (см. рис. 4). Акции, коснувшись импровизированной поддержки, отскочили на 9,6%. Но спустя какое-то время снова отправились вниз. И что теперь мы

остались без ориентиров? Нет! Что проекцию, что цели по горизонтальным рубежам можно откладывать от точки пробоя дважды. Трижды смысла нет, так как к этому времени, чаще всего выявляется самостоятельное движение.



Рис. 4. «Газпром», дневной срез 2012-2013 год. Цель по горизонтальному уровню.



Рис. 5. «Газпром», 2011-2013 годы. Двойная реализация проекции канала.

### Пробой с разворотом

Вы увидели несколько примеров. Но на всех графиках при пробое линий канала зарождается новое движение и ломается старый тренд. А бывает, что прорывается сопротивление восходящего канала или поддержка нисходящего. Можно ли здесь

использовать рассмотренные приемы? Конечно! Рассмотрим уже знакомый график «ВТБ», но историю 2010 года.

Интересно, что акции «ВТБ» и «Газпрома» предпочитают ходить, то по проекциям, то по горизонтальным отрисовкам (см. рис. 6 и 7).



Рис. 6. «Роснефть», дневной срез 2012-2013 год. Двойная реализация горизонтальных целей отрисовки канала.



**Рис. 7. «ВТБ», дневной срез 2010-2013 годы. Пробой верхней границы восходящего канала.**

Как же быть, что выбрать для ориентира? Как я уже говорила, с опытом понимание этого придет. А пока достаточно видеть цели. Если вы знаете, куда бумага может пойти, то проще поставить стоп-лоссы.

FT#

## Стан профессиональным трейдером, вы...

- Будете торговать только на своем торговом счете
- Будете привлекать инвестиции в управление
- Откроете ПАММ-счет
- Будете заниматься обучением своей стратегии
- Напишите книгу о своем успехе
- Будете продавать торговые сигналы или стратегию
- Откроете хедж фонд
- Что-то другое... (Что?)



# Таргетирование – последняя мода финансовых регуляторов

## (Будь трейдером: фундаментальный анализ)

Нет ничего удивительного в том, что центральные банки в качестве объекта макроэкономического регулирования выбирают **уровень инфляции**: имеющийся инструментарий в виде процентных ставок, нормативов отчислений в фонд обязательных резервов или операций на открытом рынке позволяет им достаточно эффективно контролировать динамику данного индикатора.

### Целевые ориентиры для монетарной политики

В последнее время мода на **таргетирование**, выражающееся в установлении планового показателя базовой инфляции или индекса потребительских цен, **обретает все большую популярность**. Марио Драги на февральской пресс-конференции по итогам заседания ЕЦБ подчеркнул, что регулятор в первую очередь следит за инфляцией, а валютный курс не является объектом макроэкономического регулирования. ФРС в качестве основных целей выделяет уровни безработицы и инфляции, а без пяти минут новый глава Банка Англии Марк Карни говорит о необходимости гибкого регулирования последнего показателя.

При этом в качестве альтернативы **режиму жесткого таргетирования**, использующегося центральными

банками Австралии, Новой Зеландии, еврозоны и других регионов, рассматривается более лояльный механизм, основанный на **установлении целевых ориентиров по другим макроэкономическим показателям**.

Примером реализации подобной политики могут являться **действия ФРС**, утверждающей, что программы количественного смягчения будут свернуты при достижении уровнем безработицы отметки 6,5%, а инфляцией – отметки 2%. Понятно, что обе цели одномоментно достигнуты быть не могут, а предпочтение отдается рынку труда.

Инфляция способна выполнить поставленные перед ней задачи в **долгосрочной перспективе**. Это хорошо видно на графике европейского гармонизированного индекса.

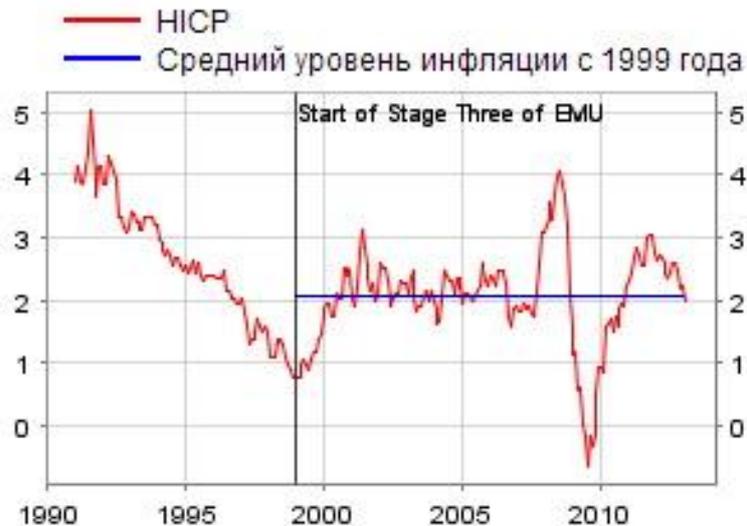


Рис. 1. Динамика инфляции в еврозоне в 1990-2012 гг., %.

## Инфляционные проблемы Туманного Альбиона

Стремление Карни к гибкому таргетированию инфляции с ориентацией на номинальный ВВП вполне понятно: **Британии необходимо выходить из рецессии**, а повышение уровня цен в краткосрочной перспективе с учетом их недавнего падения выглядит не так критично.

То есть, чисто теоретически, Банк Англии может позволить себе закрыть глаза на временный рост индикатора для достижения цели по приросту ВВП. Вероятнее всего это будет реализовано при помощи **изменения структуры**

**программы количественного смягчения** с ориентацией ее на понижение процентных ставок по ипотеке с целью стимулирования потребительской активности в данном секторе. Проще говоря, английский регулятор может пойти по пути ФРС.

При этом нельзя забывать об увеличении оттока капитала в связи с отрицательными процентными ставками по английским активам и с утратой фунтом функции «спасительной гавани» на фоне поднимающей голову экономики еврозоны. Усложняет задачу Карни и **программа жесткой фискальной консолидации**, ограничивающая рост ВВП.



**Рис. 2. Динамика инфляции в Великобритании в 2011-2013 гг., %.**

Сможет ли первый в истории иностранный глава Банка Англии реализовать успешно апробированные в Канаде планы и на Туманном Альбионе покажет время. Пока же необходимо признать, что инвесторы должны быть готовы к важным изменениям в денежно-кредитной политике крупнейшего регулятора, которые способны оказать существенное влияние на курс британского фунта.

FT#

WWW Есть свой веб-сайт?

Впиши его в Форекс рейтинг

WWW Самый удобный и полный рейтинг на ForTrader.ru

Автор: Александр Куряшкин  
Компания: FreshForex

Web: freshforex.ru

# Долги Европы против госдолга США

## (Азбука трейдинга)

Сегодня практически каждый, кто интересуется миром финансов, слышал о том, что в Америке госдолг достиг каких-то фантастических размеров, а Греция вот-вот должна выйти из Еврозоны, что происходит уже больше 2-х лет, а «все остальные страны им завидуют», как говорится в известном телешоу. Но, мы попробуем разобраться с глубиной кризиса, погрузившись в омут долговых проблем стран, влияющих на движение самой популярной валютной пары EUR/USD.

### Госдолг: «сколько больному жить осталось?»

Когда говорят про госдолг, называя просто громадные цифры, складывается ощущение, что это конец, что экономика в стране не может функционировать, а, следовательно, страну ждет стагнация и в некоторых случаях «фискальный обрыв» либо же

«ограниченный дефолт», ну или просто выход из Еврозоны – как пример с той же Грецией.

Один из самых **правильных способов** при анализе госдолга является его сравнение или сопоставление. К примеру, всегда эффективно и показательно бывает **сравнение с уровнем ВВП**. Посмотрим статистику?

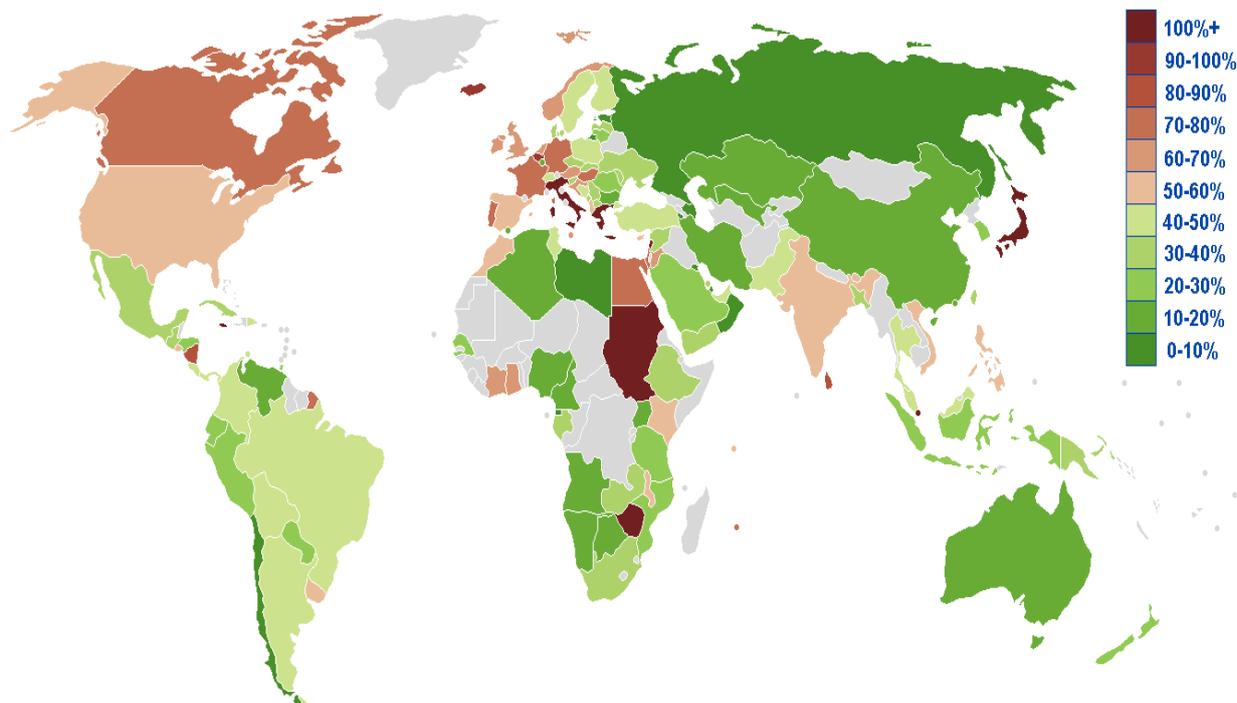


Рис. 1. Государственный долг в странах мира, % ВВП.

Собственно, цифры не передают тот факт, что величина долгов отдельных стран Еврозоны по отношению к их уровням ВВП является на сегодняшний день **максимальной за всю историю**.

Более того, есть резон посмотреть ситуацию в динамике. Эти данные

позволят нам увидеть «состояние больного» и «сколько ему жить осталось».

На примере США, начиная с 2000-го года, в таблице (см. рис. 2) наглядно показано **изменение соотношения госдолга и ВВП**.

Год	Госдолг США, млрд. \$	% ВВП
2000	5628,700	58,0
2001	5769,881	57,4
2002	6198,401	59,7
2003	6760,014	62,6
2004	7354,657	63,9
2005	7905,300	64,6
2006	8451,350	65,0
2007	8950,744	65,6
2008	9985,757	70,2
2009	11875,851	83,4
2010	13786	96,5
2011	15144	100
2012	16335	103,8
2013 (прогн.)	17453	106,6
2014 (прогн.)	18532	109,9

*Рис. 2. Отношение государственного долга США к ВВП.*

### Кому в Еврозоне жить хорошо?

К примеру, в 2011-ом году в Еврозоне сумма государственных долгов на 2% была выше, чем в 2010-м году. При этом он составил более 87% от ВВП. Действительно, **в не очень хорошем положении сегодня Греция** – более 6 траншей помощи, из которых первые были выделены на оздоровление

экономики, а последние уже для предостережения от полного банкротства. Долг Греции превысил 165% от уровня ВВП. Из проблемных стран также называют **Португалию и Ирландию**. И не случайно, их финансовые показатели находятся в очень сложных условиях. Не стоит забывать и про другие страны Еврозоны,

к примеру, **Италию** или **Испанию**. Они также раскачивают лодку Евросоюза, направляя на рифы.

Опять же всё познается в сравнении. В относительных показателях примерно 6% госдолга от ВВП у Эстонии. При этом, многие скажут: **а как же Германия?!** У этой страны действительно неплохие темпы развития экономики, показатели промышленности хорошие, деловая активность выше уровня застоя, но при этом госдолг составляет чуть больше 80% от ВВП. Не слабо? Может быть, но не смертельно, так как экономика страны развивается быстрее, чем копится долг.

### А у вас потолок обвалился!

Теперь давайте поговорим о США, у которых не то, чтобы «крыша поехала», но «потолка» госдолга до марта точно нет.

Цифру в 16,394 триллиона долларов США благополучно преодолели в канун Нового года, и после продолжительных дебатов решили **временно отказаться от верхней планки**, при этом дав словесные гарантии находить средства и мобилизовать ресурсы, чтобы продолжать обслуживать долг. Мы можем не знать все скрытые факторы экономики страны, но то, что находится в публичном доступе, доверия не вызывает. Более того, пугает заявление самого министра финансов США Тимоти Гайтнера: «США могут лишиться возможности обслуживать свои обязательства уже с середины февраля... или начала марта. **В настоящее время Минфин предпринимает беспрецедентные меры, чтобы избежать дефолта.**».

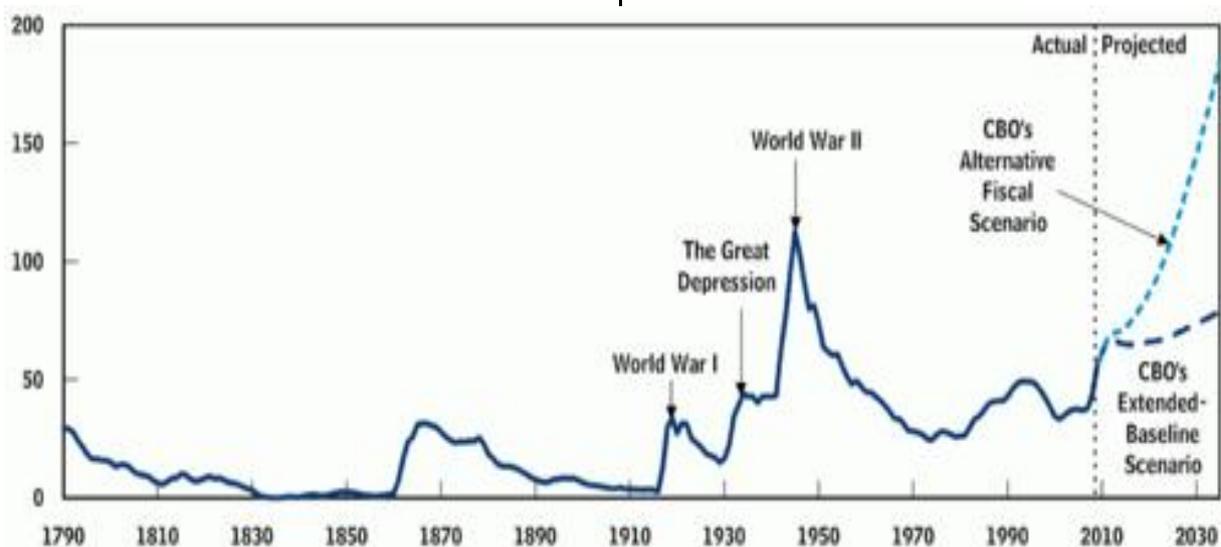


Рис. 3. Государственный долг США в процентном отношении к ВВП с 1790.

Посмотрим саму **структуру госдолга США** (согласно Википедии):

По состоянию на 14 февраля 2013 года:

- **Общий госдолг** составил — 16 540 млрд. долл.
- **Долг перед частными юридическими и физическими лицами** — 11 684 млрд долл. (72 % от общего объёма)
- **Долг перед иностранными государствами** — 4 856 млрд долл. (28% от общего объёма)

**Давайте сравним страну с предприятием или каким-нибудь заводом.** Так, когда у предприятия копятя долги, то оно старается эффективнее работать, приняв антикризисные меры, сократив затраты на персонал, аренду и прочее. А в

некоторых случаях и распродав часть цехов. То же самое происходит и со странами: расходы на аппарат сокращают, сокращая и сам аппарат, а той же Греции предлагались варианты продать острова, чтобы погасить долги. Есть ещё железный вариант: **найти инвестора**, действительно заинтересованного в покупке облигаций и видящего перспективы от вложения средств, или инвестора, которого просто «используют как кошелек». Таким образом, представьте, кем является **Китай**, вложивший немалые деньги, выкупая долги стран Еврозоны. При всем при этом, **странам Еврозоны удается довольно успешно продавать свои долги**, размещая свои гособлигации на десятки миллиардов долларов.

FT#



Автор: Анна Авакова

Компания: A.G. Paphitis &amp; CO. LLC - Law Offices

Web: agpaphitis.com

# Форекс бизнес через Кипр: преимущества и процедура организации

## (Юридический ликбез)

Большое количество Форекс компаний (далее «ФК»), желающих расширить бизнес посредством выхода на европейский рынок, все чаще обращают внимание в сторону Кипра. Этот остров, ранее привлекавший своими оффшорными преимуществами, а теперь трансформировавшийся в мировой финансовый и инвестиционный центр, предоставляет возможность получения лицензии кипрской инвестиционной компании, которая позволит ФК функционировать на территории ЕС, России, стран Ближнего Востока, Африки, Азии и других стран. Получение лицензии производится в соответствии с Директивой ЕС о рынках финансовых инструментов (известной как **MiFID**) и регулируется **Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам (CySEC)**.



## Преимущества бизнеса на Кипре

Выбор в пользу Кипра, производится многими ФК неспроста. Помимо возможности развить свой бизнес на международном уровне, **Кипр обладает рядом преимуществ**, от которых сложно отказаться:

- Во-первых, лицензия кипрской инвестиционной фирмы, которая позволяет оперировать на рынке Форекс, действительна на всей территории ЕС.

- Во-вторых, процесс получения лицензии является довольно быстрым и занимает менее чем 6 месяцев с момента подачи заявления.

- В-третьих, по сравнению с другими странами ЕС, Кипр предлагает наиболее привлекательные расценки на оперативные расходы и лицензирование (приблизительно на 35-40 процентов ниже, чем западноевропейские ставки).

- В-четвертых, Кипр пользуется преимуществами **низкого корпоративного налога** и впечатляющей сетью соглашений об избежании двойного налогообложения с

более чем 40 странами. Налоговые преимущества кипрской ФК состоят также в том, что корпоративный подоходный налог составляет всего **10%**, при этом доход от распоряжения ценными бумагами не облагается налогом и **отсутствует налог на выплату дивидендов нерезидентам.**

- В-пятых, **наличие низких требований к уставному капиталу** позволяет предъявить от 80 000 до 1 000 000 евро в качестве минимального капитала в зависимости от вида предлагаемых услуг, а также от того, будет ли компания держать денежные средства клиентов.

- В-шестых, **отсутствие валютного контроля** делает Кипр идеальным местом для обслуживания, передачи и обмена денежных средств, чему способствует **наличие квалифицированных международных банковских услуг.**

- В-седьмых, **наличие высококвалифицированного персонала** в области финансовых и иных профессиональных услуг по сравнению с другими юрисдикциями в ЕС по ставкам приблизительно на 35-40 процентов ниже, чем западноевропейские ставки.

## Открываем бизнес: юридические шаги

Далее представлен краткий обзор 6 юридических шагов, которые необходимо будет произвести для запуска Форекс бизнеса на Кипре.

### Шаг 1. Регистрация кипрской компании

Регистрация кипрской компании с ограниченной ответственностью занимает не более месяца. В компании должен быть по крайней мере один директор, не более 50 акционеров и секретарь. Необходимо обеспечить зарегистрированный офис на Кипре.

Кипрская компания, сформированная в целях последующего получения лицензии кипрской инвестиционной фирмы, должна иметь специальный Учредительный Договор и Устав, а также необходимый оплаченный капитал.

### Шаг 2. Регистрация в налоговых органах

В течение 60 дней с момента инкорпорации компания должна зарегистрироваться в налоговых органах Кипра.

### Шаг 3. Банковский счет

Открытие банковского счета занимает один день. Счета могут быть открыты в любой валюте.

Многие кипрские банки имеют филиалы по всему миру. Международные банки также имеют свои филиалы на острове.

### Шаг 4. Бухгалтерия и аудит

Кипрские компании обязаны проводить ежегодный аудит и подавать финансовую и отчетность в Налоговое управление и Регистратору Компаний Кипра. Аудит производится кипрской аудиторской фирмой в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета и аудита.

### Шаг 5. Заявление в Кипрскую Комиссию по Ценным Бумагам и Биржам (CySEC)

Обращение к кипрскому регулятору может быть произведено в отношении **следующих основных услуг:**

1. Получение и передача распоряжений от имени инвесторов;
2. Выполнение распоряжений от имени инвесторов;

3. Сделки по финансовым инструментам за собственный счет;
4. Управление инвестиционным портфелем;
5. Инвестиционное консультирование;
6. Гарантирование размещения финансовых инструментов;
7. Трейдинг за свой счет;
8. Операции на Многосторонней торговой площадке.

А также в отношении **дополнительных услуг:**

1. Хранение и администрирование финансовых инструментов в пользу клиентов (включая депозитарное хранение и связанные услуги, например, управление денежными залогами);

2. Выдача кредитов или займов инвесторам (для осуществления операций с одним или более финансовыми инструментами с участием фирмы, предоставляющей кредит или заем, в таких операциях);

3. Консультирование по вопросам структуры капитала, деловой стратегии и схожих вопросов и услуг, касающихся осуществления бизнеса, включая консультации и услуги в области слияний и поглощений;

4. Услуги в отношении валютных операций (в случае их взаимосвязи с инвестиционными услугами);

5. Инвестиционные исследования и финансовый анализ (в отношении транзакций по финансовым инструментам);

6. Услуги, связанные с андеррайтингом.

Вслед за заявлением **необходимо предоставить следующие документы:** организационную структуру компании, бизнес-план, руководство по внутренним

процедурам и процедурам по противодействию отмывания денежных средств в целях соответствия данных документов требованиям CySEC.

Необходимо **назначить ряд сотрудников и согласовать их кандидатуры** с регулятором на предмет их репутации и компетентности для занятия соответствующей должности:

- 4 директора, включая управляющего директора, двух исполнительных и двух неисполнительных директоров, 3 из которых должны быть резидентами Кипра;
- Риск менеджер и специалист по комплаенс;
- Внутренние аудиторы (резиденты Кипра);
- Внешние аудиторы;
- Юридические консультанты.

Акционерный капитал компании-заявителя подлежит оплате в полном объеме на последнем этапе подачи заявления на получение лицензии кипрской инвестиционной компании. Размер капитала зависит от того, какие услуги компания планирует оказывать.

Так, Форекс брокеры, оказывающие **услуги по получению и передаче распоряжений** и/или инвестиционному консультированию, и не владеющие деньгами клиентов, требуют акционерный капитал 80 000 евро или, по крайней мере, 40 000 евро при наличии страхования профессиональной ответственности.

Форекс брокеры, действующие только в качестве **Брокера/Агента,**

требуют акционерный капитал в размере 200 000 евро.

Форекс брокеры, **оказывающие все услуги** и обращающиеся с фондами третьего лица, требуют акционерный капитал в размере 1 000 000 евро.

Срок получение лицензии занимает в среднем 6 месяцев с момента предоставления всей необходимой документации.

### Шаг 6. Вопросы иммиграции

При найме сотрудников на работу необходимо решить иммиграционный вопрос. Сотрудники – граждане ЕС/ЕЭЗ могут работать на Кипре без необходимости получения разрешения на работу. **Трудоустройство граждан третьих стран на Кипре** требует

предварительного разрешения от Иммиграционного департамента, которое получается в случае соответствия требованию **«иностранной компании»** (по крайней мере, 50% акционерного капитала компании принадлежит иностранцу, или если прямые иностранные инвестиции составляют не менее 171 000 евро). «Иностранные компании» могут принимать на работу граждан третьих стран на должности исполнительных директоров, менеджеров, среднего руководящего персонала, управленческого персонала, других ключевых сотрудников и вспомогательного персонала. **Члены семей** также имеют право на получение разрешения на проживание, однако, не на получение разрешения на работу.

*Таким образом, создание компании на Кипре и получение лицензии CySEC означает возможность оперировать на рынке Форекс по всей Европе и в третьих странах и пользоваться при этом налоговыми преимуществами Кипра. Лицензия такого регулятора свидетельствует о надежности, профессионализме и добросовестности брокера на всех этапах работы, а также гарантирует безопасность средств клиентов.*

FT#

Автор: Беляков В.И.  
Независимый трейдер

E-mail: bvalery1000@gmail.com

## Алгоритм усреднения: превращаем игру в работу

### (Алгебра финансового трейдинга)

Разрабатывая механическую торговую систему, сначала необходимо поставить себе задачу, осознать, что именно мы хотим добиться, какая манера игры нас устроит. Причем, как наши действия, так и результат должны быть предельно формализованы. Однако, обычно, теория ограничивается пространными рассуждениями, которые весьма похожи на предсказания дельфийского оракула, поскольку трактовать их можно как в одну, так и в другую сторону.



### Управление капиталом

Все выводы, касающиеся направления предполагаемого движения курса, основываются на осцилляторах и индикаторах, а именно они строятся на усреднении исторических данных. Их **ценность, по меньшей мере, сомнительна**, поскольку движение курса вполне укладывается в марковский процесс, у которого процессуальная память практически отсутствует. Остается только управление капиталом. Максимум, что предлагает нам технический анализ по этой части, - **это ограничение проигрыша до 2%**, путем выставления стоп-лосса (А. Элдер). Примитивизм данного постулата, мне кажется, даже не нуждается в обсуждении. Единственный плюс – простота расчетов, но даже она выполняется трейдерами крайне редко, а зачастую не выполняется вообще. Давайте попробуем рассмотреть **способы**

**управления капиталом** на основе полученного алгоритма усреднения. Используя школьный курс алгебры, раскроем скобки числителя и почленно разделим числитель на значение знаменателя. Делается это, исходя из следующих соображений. Если в первом случае мы имеем формулу в виде, удобном для дифференцирования, то производя над ней указанные выше действия, мы упрощаем ее для наглядности и получаем возможность рассматривать ее как функцию **n** от **Pn**. Действительно, в рамках текущей итерации, все переменные данной формулы можно принять как величины постоянные, кроме, разумеется, **Pn**. Это позволит нам рассмотреть полученное выражение как функциональную зависимость. Опуская все промежуточные действия при выводе, получаем следующий результат.

$$n = (D - 2 * N) / P_n + (2 * N - D) / P_n, \text{ где}$$

$D$  – депозит, которым мы располагаем;

$P_N$  - цена, соответствующая уже открытому объему;

$N$  - общий объем;

$P_n$  – текущая цена;

$n$  – объем, которым мы можем безопасно открыться.

В полученном выражении имеем функцию  $n$  и аргумент  $P_n$ . Все остальные величины, на текущий момент, в рамках данной итерации являются **постоянными**. Но полученное выражение есть гипербола, известная нам из школьного курса алгебры пятого класса, которую вполне можно изобразить на графике, поскольку все константы определяют только смещение и расширение гиперболы относительно осей абсцисс и ординат, поэтому их можно не принимать в расчет. Разумеется, никто не предлагает строить график после каждой итерации. Достаточно осознать, что **результат игры становится предсказуем** до тех пор, пока наши действия соответствуют полученной гиперболе. Таким образом, можно сделать вывод, что **постоянный выигрыш вполне реален**, если мы «оседлали» гиперболу и не собираемся от нее отклоняться. Однако ветви гиперболы уходят в бесконечность, следовательно, необходимо ввести некоторые ограничения. И в первую очередь это относится к **суммарному объему открытых позиций**.

## Рассчитываем суммарный объем открытых позиций

В предыдущей статье (см. [№71 журнала ForTrader.ru](#) – прим. ред.) я обещал показать способ определения  $N$ . Он не сложен. Достаточно выбрать **дневной инвестиционный горизонт и определить направление тренда**. Если предположить, что мы играем вверх, то максимальное значение цены будет соответствовать нулевому значению начального объема. При некотором откате, т.е. движении вниз, мы получаем объем, который и необходимо открыть. Лучше всего это продемонстрировать в **программе Excel** на примере реального расчета. Сначала перенесем основную формулу, причем как депозит, так и все остальные переменные возьмем произвольно. С реальным рынком связано это никак не будет, поскольку актив мы тоже возьмем произвольный. В результате в Excel должно получиться следующее. В первую строку помещаем соответственно

$D \quad P_N \quad N \quad k \quad P_n \quad n \quad P_{N+n}$

где все буквенные значения уже известны, и новыми обозначениями будут только  $k$  и  $P_{N+n}$ .  $k$  – по умолчанию равно 2, поскольку мы пользуемся только половиной рыночного подарка, а  $P_{N+n}$  - образовавшаяся вследствие произведенной итерации общая средняя входа. Расположив в таблице «шапку», необходимо поместить и формулу. Под  $D$  помещаем взятую произвольно цифру, которая будет соответствовать якобы задействованному депозиту, предположим 50 000, неважно долларов,

фунтов, рублей, эскудо, тугриков. Под  $P_N$  поместим опять-таки взятую произвольно цену актива, скажем 8,28. Под  $N$  - объем, который уже работает. Пусть он будет равен 10 акциям. Про  $k$ , равное 2, я уже говорил. Под  $P_n$  разместим цену, которая образовалась на текущий момент и ждет наших действий. Поскольку мы играем вверх, а курс предположительно идет вниз, то и цену мы поставим меньшую той, что была раньше. Пусть эта цена будет равна 8,02. Тогда в ячейку F2, находящуюся под  $n$ , поместим собственно формулу, которая для работы в Excel будет выглядеть так  $((A2-2*C2*B2)*(B2-E2))/(D2*B2*E2)$ , и полученный результат в ячейке F2 будет составлять 98 акций. Разумеется, величина будет получена дробной, однако купить меньше одной акции невозможно, поэтому Excel настраивается таким образом, чтобы **округлять возвращенное значение**. То же самое относится и к остальным значениям.

Цена, например, округляется до двух знаков после запятой. Конечно, округлять можно и вручную, только зачем прибавлять себе работу, если все это можно сделать автоматически? У нас осталась незаполненной одна ячейка G2, которая находится под  $P_{N+n}$ . В эту ячейку должно попасть значение новой средней входа с учетом произведенной нами покупки 98 акций по цене 8,02.

Алгебраическая формула будет следующей. Она уже приводилась в предыдущей статье, но все-таки напомним.

$$P(N+n) = (N*P_N + n*P_n) / (N + n)$$

А в **табличном виде** она будет выглядеть так  $(B2*C2 + E2*F2) / (C2 + F2)$ , возвращенное значение составит 8,04 и его следует перенести в ячейку B3, поскольку это новая цена нашего входа в рынок. Однако количество купленных акций тоже изменится и будет составлять сумму от сложения 10 и 98 акций, что и заносится в соответствующую ячейку.

D	$P_N$	N	k	$P_n$	n	$P_{N+n}$
50 000	8.28	10	2	8.02	98	8.04
50 000	8.04	108	2			
50 000			2			

Итерация закончена, результат получен, и теперь мы будем отталкиваться в своих последующих расчетах именно от уже полученных значений. Все эти рассуждения касаются **фондового рынка**. Для рынка форекс они годятся только с некоторыми изменениями, которые не являются принципиальными. Основная мысль остается прежней: **преследование цены путем усреднения**. В следующих публикациях будут показаны методы и способы игры на валютном рынке с учетом «плеча».

*Используя вышеизложенное, можно сказать, что «игра» превращается в «работу», поскольку теряются азарт, жадность и страх. Трейдеру остается только выполнять указанные действия.*

FT#

# Гармонический паттерн Гартли «5-0»

## (Гармонические паттерны. Основы анализа)

Одной из самых последних гармонических моделей, которые были открыты относительно недавно, является **паттерн «5-0»**. С. Корней опубликовал первые материалы по данной разработке в 2004-2005 гг. Данный паттерн, как и все его «коллеги», может быть использован абсолютно на любых рынках в силу его построения на основе уровней Фибоначчи, описывающих практически всё в этом мире.

### Описание гармонического паттерна «5-0»

Опишем **основные характеристики модели**:

- формирование паттерна «5-0» начинается со слабого движения в виде отрезка АВ на конечном этапе предыдущей медвежьей тенденции. Точка В должна находиться не выше уровня 161,8% от движения ОХ.
- импульс ВС относительно отрезка АВ должен быть организован в диапазоне от 161,8% до 224%.
- в классическом варианте модели откат CD завершается на уровне 50%.
- лучи АВ=CD, т.е. по данным четырем вершинам можно построить канал.

**Бычья версия паттерна «5-0»** представлена на рисунке 1. Характеристики **медвежьей модели** абсолютно такие же, только направления движений зеркально противоположны, что понятно по умолчанию.

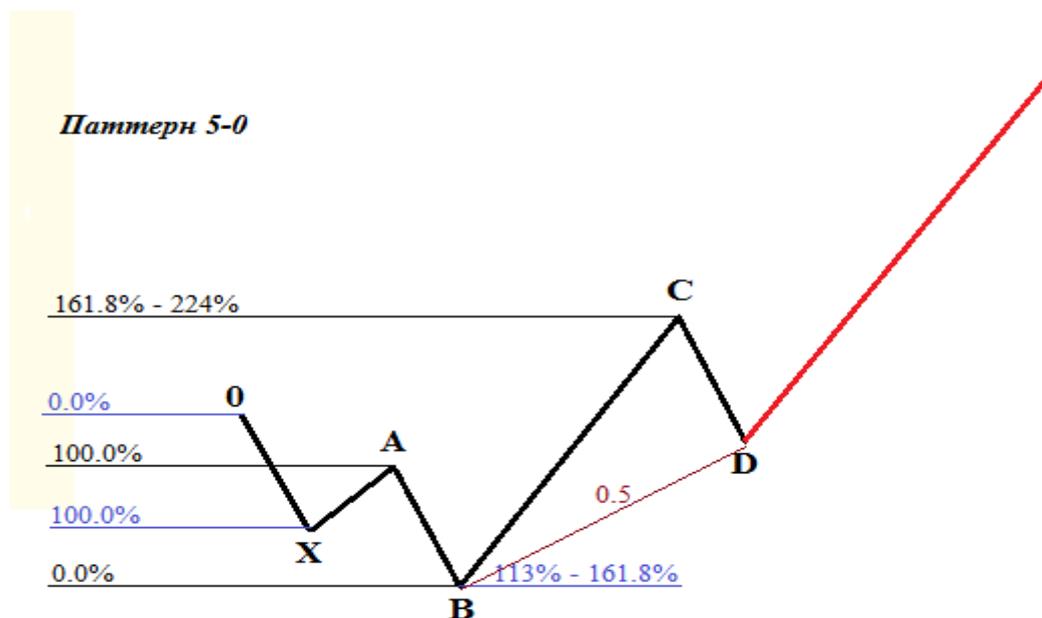


Рис. 1. Восходящий паттерн «5-0» - фибоуровни.

## Практический пример паттерна «5-0»

На рисунке 2 представлен вариант бычьего паттерна «5-0» в рыночной практике. Формирование модели происходит в восходящем канале, и как видим, после размещения рынком точки D на эталонном уровне последовал неслабый рост цены. Невооруженным глазом видно, что  $AB=CD$  и берут ровно 50% от импульса BC. Это идеальный рыночный пример, который четко следует классике. Паттерн встречается крайне редко, но если он всё-таки сформирован рынком, то вероятность его отработки – более 90%.

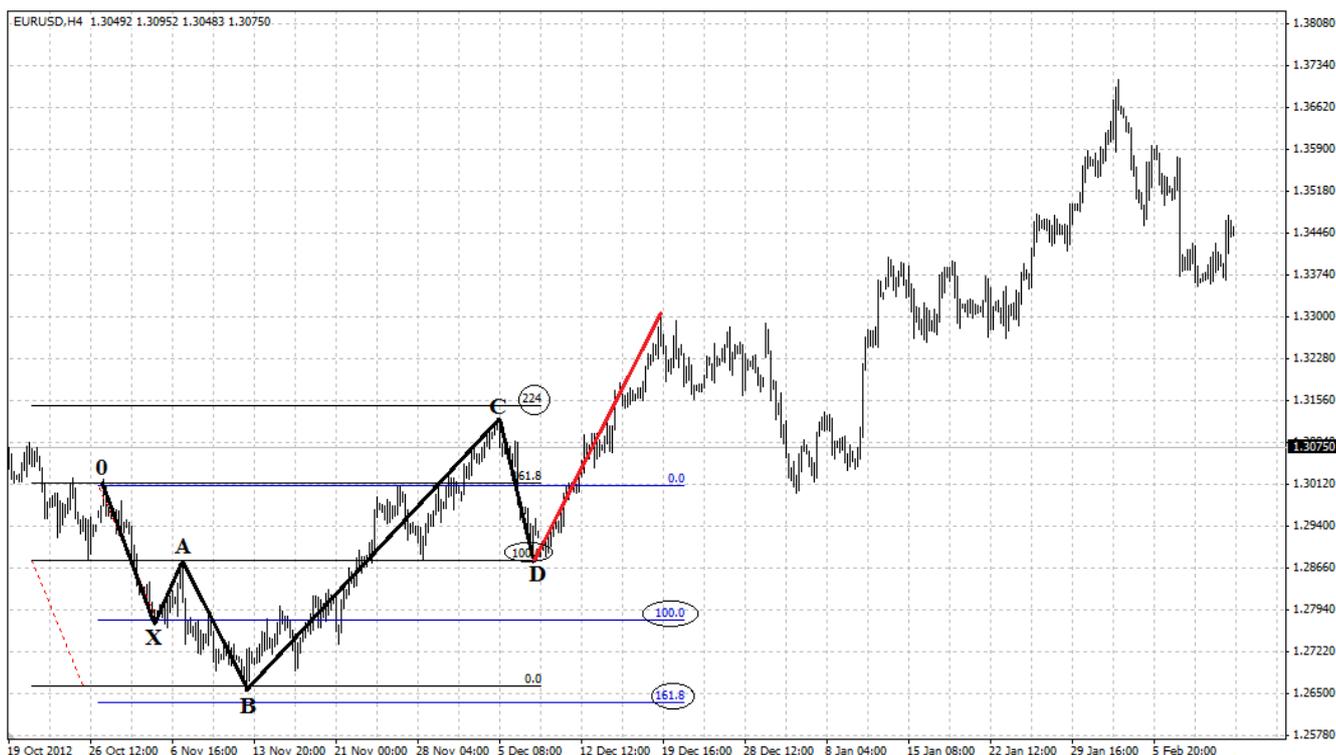


Рис. 2. Паттерн «5-0» на графике EURUSD (H4).

Включая сигналы гармоничных моделей в собственную торговую систему, можно добиться качественного роста её точности прогнозирования и высоких показателей доходности.

Читайте другие статьи автора: [«Паттерн «Бабочка Гартли» — создание и применение»](#), [«Гармонический паттерн Гартли «Летучая мышь»](#) и [«Гармонический паттерн Гартли «Краб»](#).

FT#

# Самые необычные налоги США

(Налоговая политика: и смех и грех)

В то время как в штате Иллинойс законодатели озаботились тем, что у них нет налога на кроссовки, другие штаты уже давно «изводят» своих жителей необычными налогами. Таких, с нашей точки зрения, забавных налогов в штатах США набралось более десятка.



## Налог на полбублика

«Старшие братья» русских бубликов или баранок – **американские бейглы**, попали под раздачу законодателей штата Нью-Йорк три года назад. Если вы решили купить половину бейгла, то вам придётся заплатить в казну штата 9 центов. За продажу целого бейгла налог не взимается. Может кто объяснит, почему?

## Налог на Мурзика

Вполне разумный налог в штате Северная Каролина. Например, любитель животных города Дарем безропотно платит **налог на своего питомца**. 75 долларов обходится хозяину его домашнее животное, если оно не кастрировано (не стерилизовано), в противном случае налог составляет 10 долларов.

## Налог на конфетку

В штате Иллинойс **дорогие конфеты**, не содержащие соевой муки, облагаются дополнительным налогом в

5%. Как считают законодатели штата, состоятельные граждане не обеднеют.

### Налог на возраст

А вот законодатели штата Нью-Мексико похитрее. Вроде закон на благо народа, но какая часть им воспользуется? В данном случае от налогов освобождаются граждане, прожившие более 100 лет. Скорее всего, это психологический приём – побудить людей к взятию столетнего рубежа.

### Налог на подгузник

В штате Коннектикут детские подгузники облагаются налогом с продаж, а взрослые подгузники - нет. В Колорадо существует налог на салфетки, бумажные стаканчики, крышки.

### Налог на сливной бачок

Как заставить граждан засушливых штатов Мэриленд и Вирджиния **экономить воду**? Правильно, с помощью налогов. А где в доме есть возможность сократить расход воды и так достаточно бережливых граждан? Законодатели этих двух штатов нашли такое место – это сливной бачок туалета. Теперь, заплатив 30 долларов в месяц, гражданин имеет право нажать на кнопку сливного бачка.

### Налоги на удовольствие

Компании, в которых используется труд полуобнажённых или частично обнажённых работников, по законам штата Юта, платят 10-ти процентный налог с продаж. **Игральные карты** в штате Алабама облагаются налогом в 10 центов. Техас отличился **налогом на праздничные украшения**, игрушки, декоративные поделки, но с одним условием – если они висят на стене. **Любители татуировок**, в штате Арканзас, платят в казну 6% от стоимости рисунка. В Калифорнии **налог с продаж на фрукты и овощи** составляет 33%. Если они продаются с помощью автомата, то налог не берётся.

### Налог на наркотики

Прокуроры и полиция штата Теннесси, утомившись от безрезультатной борьбы с местной наркомафией, ничего не придумали лучше, как обложить её налогом. Зато появились деньги на лечение наркоманов. Только за 2006 год **налоговые поступления от продажи наркотиков** составили 1,5 млн. долларов. Компания прошла успешно, стороны остались довольны, ведь законодатели штата разрешили платить налоги анонимно. Взимание налогов с наркоторговцев осуществляется согласно прецедента: за продажу кокаина 50 долларов, а за марихуану - 3,5.

FT#