



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР

№39 2012
Сентябрь

**Эрик Найман - философ
или бизнесмен?**

**Новый конкурс от
компании Forex Trend**

**Скрытая система,
уничтожающая евро**

Покупайте золото



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем _____ **4**

Эрик Найман – философ или бизнесмен?

По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации) _____ **8**

Forex Trend в поисках надежных управляющих ПАММ-счетами.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **12**

Выбираем брокера, изучая преимущества. Компания NordFX.

Все деньги на золото.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **18**

К вопросу о выборе брокера. Взглянем на сервисы швейцарского MIGBank.

Wal-Mart платит 5.7% в месяц.

Скрытая система, уничтожающая евро.

Даже кризис в Еврозоне ушел в отпуск... но он будет недолгим.

Цены на американскую нефть достигли \$97... Что теперь?

Крафт Фудс – вкус к лучшему.

Celadon Group Inc.

Hot Topic Inc.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **46**

В гостях у TeleTRADE.

Покупайте золото.

Модели краткосрочного прогнозирования валютного курса.

Кластерные графики – точный инструмент для определения разворотных точек рынка.

Это должен знать каждый трейдер _____ **62**

Когда “Система” даст сбой?

Финансовые пирамиды на рынке Форекс.

Стохастический индикатор.

Как начать торговать опционами.

Современные методы прогнозирования.

Стоимость серебра преодолеет барьер в \$50 за унцию.

Путь к успеху _____ **75**

Бесплатные вебинары от «FOREX MMCIS group» — знания, доступные каждому!

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **77**

Практическое применение моделей экономической психологии.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Сегодня мы расскажем вам, наши читатели, о еще одном рыночном гуру. Это – Эрик Найман. Да знаем, знаем, ответите вы. Ну, кто же из рыночной или околорыночной публики не читал или хотя бы не листал «Малую энциклопедию трейдера», принадлежащую именно его перу, или скорее его клавиатуре. Всем известен этот солидный американский аналитик, легендарный трейдер-миллиардер, умудренный опытом, достигший фантастического успеха на рынке.

И вы будете правы в большинстве пунктов, но не во всем. Первая ошибка будет состоять в том, что Эрик Найман вовсе не американец и даже не иностранец, а наш с вами соотечественник. Второе заблуждение – его седины. Эрик Найман еще достаточно молод и полон энергии.

Он родился в 1969 году в Новосибирске. Так: получается, что великий рыночный гуру – это обычный россиянин, который вырос и сформировался при советской власти, а вовсе не впитал рыночные капиталистические отношения с молоком матери. Именно этим он особенно интересен. Эти обстоятельства делают фигуру Эрика Наймана еще более любопытной и интригующей, а также позволяют предполагать, что перед нами весьма нестандартная многогранная личность, которой экономическое образование советского типа не смогло сделать мозги плоскими, путь проторенным, а жизнь предсказуемой и унылой.

Впрочем, давайте по порядку. Полное имя нашего героя – Эрик Леонтьевич Найман. Своей необычной для русского слуха фамилией он обязан своему деду, выходцу из Германии. В 1930 году семья Найманов переселяется из Германии в Украину в поисках лучшей жизни и более высоких заработков. Отец Эрика родился в Украине. Однако процветания семье Эрика достичь не удалось. В период сталинских репрессий семья Наймана была переселена в Казахстан, а затем, уже после смерти Сталина, семья переехала в Новосибирск, где и родился Эрик. Там же прошло его детство и юность. Эрик Найман считает себя сибиряком, и широта его натуры, открытость, являются тому подтверждением. Сибирь закалила характер мальчика, сформировала устойчивую, здоровую психику, что оказалось бесценным даром для трейдера.

Когда пришло время, Эрик Найман поступил на финансово-экономический факультет Новосибирской государственной академии экономики и управления. Молодому Эрику нравилась логика, анализ, вычисления, у него были отличные математические способности. По его собственным воспоминаниям еще в 12 лет он прочел газетную заметку об игре с деньгами на бирже. Трудно, правда, представить, где 12-летний мальчик в СССР мог наткнуться на подобную статью в 1981 году. Может быть, это была книга **Теодора Драйзера** «Финансист»? Впрочем, это не особенно важно. Важнее оказалось то, что



идея соединить игру разума, деньги и возможность извлечения из этого прибыли стала мечтой, которая впоследствии осуществилась.

Еще в период обучения в академии экономики Эрик начинает осуществлять свою мечту. Совместно с одним из преподавателей будущий гуру создает брокерскую компанию «Спрэд», которая становится одной из первых в стране. Им даже удается получить лицензию на право работы с ценными бумагами. Разумеется, под бумагами в тот период подразумевались, в основном, ваучеры. Однако рынка еще как такового в перестроенной России не было, поэтому идея не получила продолжения. После этой неудачи Эрик Найман пытается найти свое место в других сферах бизнеса.

Благодаря многочисленным талантам молодому Эрику удается устроиться менеджером по внешне-экономической деятельности в одну из новосибирских компаний. В процессе работы он постоянно имеет дело с «живыми» деньгами, валютой, перед ним постоянно встает вопрос о моменте реализации валютной выручки в зависимости от колебания курса российского рубля. Колебания рубля в тот переходный период были очень значительными. Сегодняшняя высокая волатильность российской валюты вызывает саркастическую улыбку у бизнесменов тех времен.

Уже тогда, в начале 90-х Эрик Найман пытается использовать свои аналитические способности, математику, экономический анализ для прогнозирования изменения валютных курсов, а также практически использовать свои модели. Порой прогнозы молодого аналитика оказываются верными, порой нет, и со временем он понимает, что ему катастрофически не хватает знаний. Будущий трейдер начинает усердно изучать макроэкономику, статистику, финансовый анализ, в процессе обучения он уделяет все большее внимание изучению опыта зарубежных специалистов. Да это и неудивительно. До сих пор вразумительных трудов по экономике и финансовым рынкам от российских авторов созданы единицы.

По более поздним интервью Эрика Наймана можно сделать вывод, что он пытался соединить в своем методе анализа интуицию и расчет – вещи, казалось бы, малосовместимые. Однако, по мнению автора, интуитивное озарение – это вовсе не божественное прозрение, а результат долгого изучения проблемы, и, как следствие, нахождение нового нестандартного ее решения. По-другому с рынком нельзя – это живой организм, который функционирует по определенным законам, однако периодически действует нелогично, удивляет нас.

Метод Эрика оказывается весьма эффективным, что позволяет ему за пол-года стать крупнейшим игроком на Сибирской фондовой бирже. По размеру активов и операций даже банки остались позади. Нужно добавить, что в начале 90-х Эрик Найман уезжает жить в Украину – на родину своего отца.

Приближение миллениума совпадает с продолжением роста карьеры Наймана. В 1997–1998 гг. Эрик – финансовый аналитик в компании «Альфа-Капитал» (дочерняя компания российского «Альфа-Банка»). В должностные обязанности молодого аналитика входит управление имуществом инвестиционных паевых фондов, активами негосударственных пенсионных фондов и средствами частных инвесторов. С 1998 по 2001 год Найман работает портфельным управляющим в компании «Поларинвест». С 2001 года Эрик Найман – инвестиционный управляющий и исполнительный директор «Межрегиональной управляющей компании» в Киеве.

Теперь немного о жизненной философии Эрика Наймана. Несмотря на богатство и успех Найман отнюдь не считает себя бизнесменом, скорее он полагает себя философом. Как ни парадоксально это звучит, по мнению Эрика, рынок – это философия, в отличие от бизнеса. По мнению нашего героя в торговле преуспеть нельзя, не будучи философом. Возможно, это истина. Во всяком случае, совершенно необходимо научиться философски относиться как к своим успехам, так и проигрышам. Фортуна на рынке переменчива. Сегодня ты – король, а завтра...

Несмотря на возвышенные идеалы, склонность к философии и созерцательное отношение к жизни Эрика Наймана в Украине считают одной из ключевых и влиятельнейших фигур на фондовом рынке страны.

Помимо торговли и анализа движения котировок и оценки перспектив развития экономики Эрик Найман охотно делится опытом с теми, кто желает

пойти его стопами и постичь рыночную философию. Он преподает, выступает на семинарах и конференциях. Также он автор ряда книг по трейдингу, которые весьма популярны, причем не только среди русскоязычных трейдеров. Достаточно назвать такие издания, как «Малая энциклопедия трейдера», «Трейдер-инвестор», «Мастер трейдинг: секретные материалы» и ряд других, чтобы понять, что, несмотря на молодость и расцвет карьеры, известный трейдер уже создал для современников и потомков то, что принято называть наследием. Вот что сам Эрик говорит по поводу своей писательской деятельности: «Вообще, писать книги мне нравится, это интересно не только с коммерческой точки зрения. Когда я пишу, я привожу свои собственные мысли в порядок и передаю свои знания другим людям. Я считаю врагами человечества тех людей, которые что-то знают и умирают со своими секретами. Знаниями надо делиться, иначе человечество будет развиваться гораздо медленнее».

Таким образом, в нашем герое гармонично сочетаются здоровые инвесторские амбиции и гуманистическая философия. Эрик, по мнению, коллег, обладает трезвым разумом, прекрасной интуицией, базирующейся на обширном запасе знаний, он очень авторитетная личность в инвесторской среде. Помимо прочего Эрик активно занимается преподавательской деятельностью, как очно, например в «Киевской бизнес-школе», так через многочисленные форумы и свой блог. На сайте компании постоянно висит баннер «Задайте вопрос Эрику Найману». Это о многом говорит.

Помимо форумов Эрик Найман ведет свою страничку в «Живом журнале» – это его официальный блог, а также отдельный [блог о ситуации в Украине](#).

Теперь давайте более подробно поговорим о торговых подходах знаменитого трейдера. Сделать это, естественно, проще всего, изучая книги, написанные Эриком. Итак, знакомьтесь, «Малая энциклопедия трейдера» – настольная книга потенциального инвестора, только начинающего познавать мир финансовых рынков. В книге рассматриваются основы технического и фундаментального анализа, изучаются психологические аспекты трейдинга, акцентируется внимание на основах управления рисками. «Малая энциклопедия трейдера» хорошо сочетает теоретические основы с большим количеством практического материала. Текст изобилует практическими примерами, открывающими завесу над хитростями трейдинга. Секрет успеха этой книги прост – в ней есть все необходимое для успешно-



го трейдинга, причем весьма сжато, без излишеств. Не секрет, что многие книги по трейдингу не могут даже поместиться в портфель делового человека. Их в пору использовать для занятий силовыми видами спорта, а не для познания рыночных дисциплин.

«Путь к финансовой свободе» – это еще один бестселлер Эрика Наймана. Сейчас уже это издание существует в дополненном и переработанном виде. Эту книгу мы могли бы порекомендовать тем, кто уже сделал свои первые шаги в трейдинге. В этой работе Найман подробно рассказывает о том, какие подходы, стратегии и методы используют профессиональные трейдеры. Здесь даются советы, как перейти от азартной биржевой игры с яркими выигрышами и проигрышами к тому, чтобы торговля финансовыми инструментами стала действительно надежным и стабильным бизнесом.

Далее рекомендуем обратить внимание на книгу «Мастер-трейдинг», в которой изложено буквально все, что необходимо для того, чтобы стать изощренным и успешным инвестором. Большой блок книги уделен такой важнейшей для рынка вещи, как

тенденции, даны определения и интерпретации, объясняются фундаментальные основы появления трендов. Автор большое внимание уделяет уровням, как базовым точкам для торговли, описывает математические и экономические теории, объясняющие изменение цен на финансовые активы.

Читатели книги «Мастер-трейдинг» узнают много нового о практике трейдинга, управлению активами, а также будут введены в мир международного инвестирования. Из этой книги все желающие смогут подчерпнуть основы знаний по межрыночному анализу, корреляции финансовых инструментов, наконец, об опционах.

Мы еще очень много можем рассказывать вам, наши читатели, о книгах Эрика Наймана, их не мало, помимо здесь уже перечисленных. Однако мы предлагаем это сделать уже в следующем номере **Биржевого Лидера**. У вас же, в свою очередь, будет время для того, чтобы найти и прочитать или хотя бы полистать названные нами книги. Мы убеждены, что они вызовут у вас самый искренний интерес.



По иную сторону баррикад:
трейдинг и трейдеры
глазами брокеров
(откровения и сенсации)



Forex Trend в поисках надежных управляющих ПАММ-счетами

Каждый, начинающий трейдер рассчитывает на большой успех и профессиональное становление на рынке форекс. Для того чтобы минимизировать риски, присущие торговле на валютном рынке, трейдеры присоединяются к ПАММ-счетам. И, нужно сказать, вдобавок к хорошему доходу (инвесторы, как правило, отдают предпочтение управляющим ПАММ-счетам ввиду заинтересованности в сотрудничестве и его безопасности), получают ряд преимуществ, которыми обладает данный механизм ДУ.

Ежедневно сравнивая свою работу с достижениями профессионалов, начинающий трейдер имеет возможность накопить необходимый опыт, который открывает большие возможности для совершенствования и роста. Примеры успешных управляющих ПАММ-счетами Украины, России, Казахстана или Беларуси доказывают – для того, чтобы заработать десятки тысяч долларов, вопреки расхожему мнению, необязательно просиживать на биржах несколько лет, а лавры победителя могут принадлежать не только известным американским трейдерам-рекордсменам.

Опыт показывает, что биржи и рынок форекс – надежный путь к получению крупного капитала честным путем. Но как переступить грань простого трейдерского профита и стать управляющим крупного ПАММ-счета, распоряжаясь несколькими сотнями долларов США?

ForexTrend: получить миллион за работу – просто

Современная ситуация в мире сложилась таким образом, когда нет недостатка денег, но существует проблема – найти надежного управляющего не так уж просто.

В то время как количество трейдеров на рынке форекс возрастает, статистика упрямо утверждает, что лишь 5 процентов из них успешно торгует, остальные – теряют свой капитал.

Что же делать инвесторам, которые ищут надежного управляющего своими средствами, где найти грамотного трейдера, способного не только не растерять, но и приумножить депозит?

Ответ на вопрос знает брокерская компания ForexTrend, которая в помощь инвесторам объявила о глобальном поиске надежных управляющих.

Следует отметить, что брокер не размещается на тех, кто в принципе не способен на управление крупными суммами (трейдеров, которые торгуют на микро и минисчетах) и полагает, что отдавать огромные суммы в руки тех, кто привык распоряжаться «копейками», просто нецелесообразно.



Конкурс рассчитан на трейдеров, которые работают на торговых счетах от 10 тысяч долларов, среди которых, по мнению брокера, однозначно есть те, кто сможет громко заявить о себе на весь мир.

Впервые в СНГ: обогнать Ларри Вильямса и стать новым рекордсменом

Выявление самых успешных управляющих приобретает глобальный, невиданный ранее в странах СНГ, масштаб.

Начиная с 17 сентября 2012 года, стартует конкурс «Миллион в умелые руки» от брокерской компании ForexTrend.

Что подвигло брокера расстаться с целым миллионом? Желание превратить разговоры о том, что каждый талантливый брокер, прикладывая минимум усилий, может иметь годовую прибыль свыше ста процентов, в реальность.

Для России, Украины, Беларуси и других стран СНГ конкурс такого масштаба организовывается впервые, а вот в США подобный опыт уже существует. Так, в 1987 году американец Ларри Вильямс стал абсолютным рекордсменом мира, приумножив свой капитал до 1, 470 000 долларов (начиная с 10 тысяч) на Кубке Robbins. Теперь побороться за звание самого успешного управляющего ПАММ-счетами смогут и наши соотечественники, при чем, в отличие от богатого рекордсмена, им не придется ждать целый год (конкурс проводится с сентября по декабрь текущего года).

Борьба за главные призы предполагается действительно жесткой, ведь ForexTrend не ограничивает трейдеров в возможностях и является единственным брокером, который оставляет за ними право торговать на привычных условиях: начиная от помощи советников и заканчивая пополнением торгового счета при необходимости.

Но сколько ни говори о возможности сделать мощный профессиональный рывок, без материального вознаграждения никто не будет заинтересован в качественной работе. Итак, один миллион долларов США, с которым без труда готова расстаться компания ForexTrend, будет разделен между тремя финалистами. Лучший из лучших получит 500 тысяч

долларов, трейдеры, которые займут второе и третье место станут счастливыми обладателями состояния в 300 и 200 тысяч долларов соответственно.

Для тех, кто покажет достойный результат, но не сможет войти в тройку финалистов, также предусмотрены определенные вознаграждения, и хотя ForexTrend не раскрывает всех секретов, советует помнить трейдерам-участникам конкурса следующее:

- промежуточные и конечные результаты будут освещать СМИ и информационные партнеры брокера. Это ли не стимул показать хороший результат и стать известным с легкой подачи профессиональных медиа?
- конкурс будет проходить под пристальным вниманием тех самых крупных инвесторов из России, Чехии, Украины, Германии, Польши, Китая, Индии и арабских стран, которые готовы отдать свои миллионные капиталы в управление надежному трейдеру.
- достойные трейдеры, утверждает организатор конкурса, которые покажут стабильный результат, не допустят ошибок и крупных потерь средств на счете, однозначно не останутся незамеченными.

Следует отметить, что большинство управляющих, которые доверили ForexTrend и уже сейчас идут на несколько шагов впереди своих конкурентов на рынке форекс, добились успехов именно под пристальным взглядом инвесторов. Среди них брокер выделяет самых успешных: Sven (Павел Сван-

цев, ПАММ счет – 10 миллионов долларов), Veronika (Тарасова Вероника, ПАММ счет – 5 миллионов долларов США), Avas (3 миллиона долларов США), TP (2,7 миллиона долларов США) и многих других.

Успех – закономерность, которую предоставляет ForexTrend

ForexTrend дает возможность трейдерам осуществить мечту и стать настоящим профи, ведь успех на рынке форекс никогда не бывает случайностью – это закономерность и кропотливый грамотный труд.

На данном этапе ПАММ-счета занимают наивысшую ступень наиболее прибыльных инструментов на рынке форекс, снижая уровень неторговых рисков.

Приняв участие в конкурсе ForexTrend, и сорвав джек-пот, трейдер не только расширяет свои возможности (начиная от крупного первоначального депозита и заканчивая выгодным сотрудничеством с надежными партнерами), но и обеспечивает собственную успешную работу в дальнейшем.

Нужно отметить, что ForexTrend – единственный в мире брокер, который открывает перед управляющими огромные возможности и готов отдать в умелые руки целый миллион, далее все зависит от трейдера, ведь как говорил Джим Рон: «Если вы работаете над поставленными целями, то эти цели будут работать на вас».



FXopen
when money makes money

WANTED

DEAD OR ALIVE



УПРАВЛЯЮЩИЕ

**РАММ ESN с депозитом 1000\$
в хорошие руки**

- бесплатный РАММ ESN счет
- депозит 1000\$ для торговли
- ваша 100% прибыль
- разрешены любые стратегии и советники

<http://www.fxopen.ru>

Трейдинг вместе с профессионалами



Выбираем брокера, изучая преимущества. Компания NordFX

На горизонте осень, мир вновь лихорадит: стихийные бедствия, пожары, постоянные угрозы военных конфликтов, неопределенность в мировой экономике: судьба европейского союза и европейской валюты туманна.

На таком фоне доля простого долгосрочного инвестора незавидна. Его возможности и мобильность не столько велики, как у тех, кто управляет огромными банковскими капиталами. Держать акции, облигации или депозиты может стать не только невыгодно, но и опасно. Стратегия **купи и держи**, может быть выигрышной только в периоды покоя и расцвета. В таких условиях нельзя выжидать месяцы и годы, порой надо действовать молниеносно, чтобы не потерять свои сбережения, а тем более их преумножить.

Поэтому вновь появляется интерес к дилинговым центрам и рынку Форекс и еще ряду ликвидных инструментов, которыми можно легко и быстро манипулировать без ощутимых транзакционных потерь.

Брокера и дилера **NordFX** не нужно долго представлять читателям «Биржевого Лидера». Мы о нем уже неоднократно писали. При этом компания заслуживает того, чтобы постоянно быть в центре внимания благодаря своим конкурентным преимуществам.

Правильный выбор компании является очень важной частью трейдинга, а у NordFX есть все необходимое, чтобы сотрудничество с ней было приятным, удобным и выгодным. Перевести деньги в компанию очень легко, как и вывести их обратно. Открытие счета – процедура быстрая, простая и интуитивно понятная. Не нужно тратить много времени на заполнение многочисленных договоров, собирать пакеты документов, ехать в офис, обмениваться письмами для пересылки документов. Достаточно зайти на сайт компании и заполнить небольшую форму.

Пополнить средства на счете можно через большинство популярных электронных платежных систем (Moneybookers, Liberty Reserve, Webmoney и других). Деньги зачисляются на счет автоматически и сразу же становятся доступны для проведения торговых операций. Неважно сколько именно у вас денег: начинающий вы инвестор, который делает первый шаг и не желает вкладывать многое в неизвестный бизнес или серьезный трейдер, оборачивающий десятки тысяч долларов. У брокера NordFX представлены разные типы счетов, вы можете выбирать. Линейка состоит из счетов «Микро», «Стандарт» и «MT-ECN». Счета «Микро», рассчитаны на малые суммы, предназначены для начинающих и предполагают торговлю с фиксированным спредом. Счета «Стандарт» и «MT-ECN» ориентированы уже на опытных трейдеров, извлекающих прибыль из динамического изменения спредов.

Если вы торговец спредами, то, разумеется, выбирать будете инструменты и периоды, где спред побольше, остальные могут воспользоваться преи-



муществами основных валютных пар, где установлены минимальные спреды от двух пунктов.

В отличие от традиционного фондового рынка в линейке инструментов NordFX представлены 28 валютных пар, CFD-контракты на акции, фьючерсы, драгоценные металлы, фондовые индексы, энергоносители. Причем по всем перечисленным инструментам вы с легкостью можете занимать как длинные, так и короткие позиции, то есть не только покупать, но и продавать. Это особенно важно при нестабильных рынках, в периоды кризисов. Это же позволит вам создавать диверсифицированные инвестиционные портфели с заданными уровнями риска.

Часто торговля разными инструментами на разных рынках требует открытия большого количества разных счетов, что снижает скорость торговли, приводит к путанице и лишней нагрузке на вас и ваш компьютер. Если вы торгуете с брокером NordFX, то для вас этой проблемы не существует. У вас будет единый торговый счет на все инструменты. При этом вы будете видеть свою совокупную позицию, свои резервы и возможности, а также оценивать риски по портфелю в целом.

Для трейдеров, не желающих привязываться к одному торговому месту, компания NordFX предлагает множество технических новинок, делающих вас свободным в передвижении. Современные мобильные терминалы для КПК и смартфонов позволяют продолжать торговлю вне зависимости от того, где бы вы ни находились.

Финансовая компания NordFX сотрудничает с крупнейшими мировыми брокерами, что гарантирует надежность исполнения выставленных ордеров, а также то, что вы в любой момент можете закрыть свою позицию по максимально выгодной для вас цене, точнее по цене, представленной в данный момент на рынке. Это особенно важно для краткосрочных трейдеров, которые многократно оборачивают свои средства за день.

Ну что, по-моему, достаточно преимуществ, чтобы выбрать компанию NordFX своим партнером? Кстати, вы можете сотрудничать с NordFX не только как трейдер, но и как партнер по бизнесу. У брокера существует интересная партнерская программа, для желающих профессионально строить бизнес на рынке Форекс и привлекать туда клиентов, но об этом в другой раз.

Кристиан Де Хэмер

31 июля 2012 года, то есть более месяца назад, я разместил в *Wealth Daily* свою статью под названием **“Покупайте золото до вторника”**. Технически, картина по золоту указывала на то, что цена будет двигаться вверх (рис. 1).

На момент написания статьи цена выросла более чем на 110 пунктов.

Такой же прогноз я давал и по серебру (рис. 2).

Мои подписчики (торговый сервис “Кризис и Возможности”) заработали 19.79% после покупки **Gold Miners EFT (NYSE: NUGT)** несколько недель назад. Мы так же заработали 11% от покупки **Silver ETF (NYSE: SLV)**. Я добавил и другие сырьевые активы в наш инвестиционный портфель, включая уран и платину.

Следует обратить особое внимание на недооцененные природные ресурсы.

Кровопролитие на платиновых шахтах в ЮАР

Недавно я принес своим клиентам 83% прибыли за день от торговли опционами на платину. Наверняка вы слышали об усугублении кризиса и столкновениях на платиновых шахтах в ЮАР после того, как полиция убила 30 протестующих несколько недель назад. Вот что я написал в своей рассылке за 17 августа: “Акции **Lonmin (LMIA)** снизились в стоимости вчера после того, как полиция застрелила 30 протестующих на одной из платиновых шахт, принадлежащих Lonmin. Эта трагедия шокировала ЮАР и остальной мир. Компания объявила о закрытии всех шахт в ЮАР. Lonmin является третьим по величине производителем платины в мире, в то время как 77% мировых поставок платины добывается в ЮАР.



Рисунок 1.

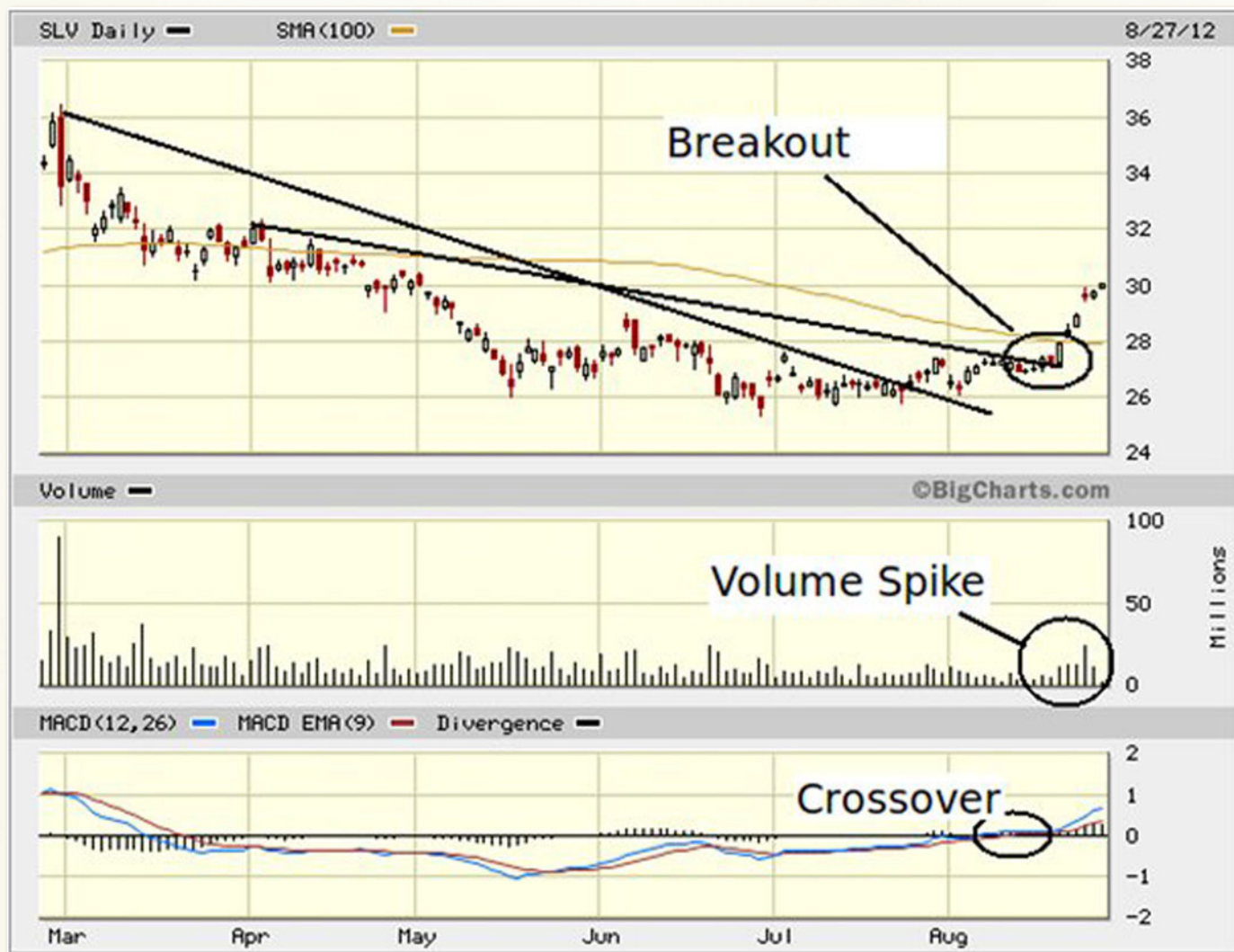


Рисунок 2.

Платина дешевле золота. Это историческая аномалия, подразумевающая, что платина сильно недооценена. Заккрытие шахт естественным образом устранил эту аномалию, вызвав рост стоимости платины.

Самым безопасным вариантом для извлечения прибыли из будущего ралли является покупка платинового фонда **PPL**. Эта малорисковая сделка сможет принести вам 15%-30% прибыли. К сожалению, брокеры не предлагают опционов на данный актив.

Есть более рискованная, но и более прибыльная возможность заработать на предстоящем

платиновом ралли: покупайте **UBSE-TRACS Long Platinum TR ETN (PTM)**. Ждем быстрого роста и выходим из сделки. Если до следующей среды роста не произойдет, выходим из сделки в любом случае."

В тот вечер мои клиенты продали ETN по \$1.10, заработав 83% за день. Неплохой результат, не так ли? Вот как это выглядело (рисунок 3 на следующей странице).

На графике показан прибыльный паттерн: пробой, сопровождающийся шипом на графике объема, и пересечением нулевого уровня индикатора MACD.

НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>



Рисунок 3.

Инвестиции в хедж фонды

Я не единственный, кто инвестирует в сырьевые активы в ожидании нового бычьего сверхцикла.

Хедж фонды увеличили инвестиции в сырьевые активы до максимального объема за последние 15 месяцев, поддерживая ценовое ралли на фоне последствий засухи в США и намеков со стороны ФРС о возможности очередного раунда количественного смягчения.

Инвесторы увеличили инвестиции в сырьевые фонды на \$1.47 миллиарда. Количество опционных и фьючерсных контрактов на золото увеличилось на 35% за прошлую неделю. Количество контрактов на платину выросло более чем на 100%, а нефтяных – на 18%.

Похоже на то, сезон отпусков для управляющих закончен, и они начинают готовиться к осенним торгам. Пора и нам запастись сырьевыми активами, потому что впереди долгий ценовой рост.

Удачных инвестиций!

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



К вопросу о выборе брокера. Взглянем на сервисы швейцарского MIG Bank

Знаете, как некоторые российские трейдеры называют небольшие дилинговые центры? Russian kitchen. Смысл, думается, ясен. Возможно – это не зря, хотя структуры, вызывающие большое количество нареканий и недоверия постепенно выдавливаются с российского рынка инвестиционных услуг. Все очень просто. Информация становится все более открытой, клиент – инвестор – все более искушенным и разборчивым, на рынке появляются иностранные солидные инвестиционные холдинги, регулируемые законодательством развитых стран. У нас в России пока рынок Форекс и все, что с ним связано, не зажат в жесткие тиски законов. Соответственно происходит естественный процесс оттока клиентов от недобросовестных брокеров к более надежным и честным.

Так давайте использовать кухни по назначению: печь на них блины, варить борщи и прочие вкусные яства, а для торговли будем подбирать что-то посерьезнее и понадежнее. Каждый трейдер имеет свои критерии для выбора дилинговой компании или брокера – как кому угодно, кто-то путешествует по форумам и читает отзывы о брокерах от тех, кто уже испытал его сервисы, кто-то беретсЯ и испытывает их сам.

Позвольте и нам дать свой отзыв об одной брокерской компании. Возможно, мнение специалистов журнала **Биржевой Лидер** тоже кому-то покажется интересным и позволит сделать выбор.

Нам хотелось бы привлечь ваше внимание к брокеру **MIG Bank**. В ряде прошлых номеров мы уже писали об этой компании и ее достижениях. В первую очередь мы проверили через поисковые системы интернета наличие жалоб и нареканий на этого брокера и обнаружили лишь двоих недовольных. Возможно, конечно, их больше, но они не стали заявлять об этом публично. Поверьте, 2 отрицательных отзыва – это все равно, что ничего. Даже при самом великолепном способе ведения бизнеса может быть кто-то и чем-то недоволен. Попробуйте поискать отзывы о компаниях со скверной репутацией. Вы обнаружите десятки, сотни отрицательных отзывов. Целые темы и ветки на трейдерских форумах будут посвящены обидам и претензиям. То есть в плане репутации среди трейдеров у MIG Bank пока порядок.

Посмотрим дальше. MIG Bank – это швейцарский банк. Он владеет штаб-квартирами во всех мировых финансовых центрах, в том числе в Лозанне и Лондоне. Соответственно этот брокер регулируется финансовыми законодательствами Великобритании и Швейцарии. Кто бы что ни говорил, но это дорогого стоит. Законы этих двух стран весьма жесткие и направлены на всестороннюю защиту инвестора.

Деятельность MIG Bank определяют две мощные регулирующие организации: FSA в Великобритании



и Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) в Швейцарии, которая осуществляет внутренний аудит компании. Таким образом, операции и отчетность брокера совершенно прозрачны. Да и не умеют швейцарцы так вести дела, как наши российские бизнесмены, им многие штуки просто в голову не придут. Надеюсь, все понимают, о чем я.

MIG Bank предоставляет на выбор несколько торговых платформ: MetaTrader 4, MetaTrader 5, WebTrader и MobilTrading. Таким образом, вы сможете сформировать для себя, как стационарное, так и мобильное торговое место.

Свой счет вы можете открывать в одной из 10 валют, включая такую для России экзотику, как японская йена, канадский, сингапурский и австралийский доллары, польский злотый. Таким образом, вы одновременно сможете торговать и накапливать средства в той из валют, перспективы которой вам представляются наиболее радужными. Депозит будет прирастать и за счет ваших усилий и за счет изменения курса выбранной вами валюты.

Заметьте, что интересно. В MIG Bank депозит типа *mini* начинается от суммы в 2000 долларов США. А значит для тех, кто хочет поразвлечься и поиграть в игрушки на 100 долларов, путь сюда заказан. И это понятно, компания просто не хочет перегружать свои сервера и свой персонал центовыми счетами, которые не принесут прибыли ни ей самой, ни ее клиентам. Классический депозит требует суммы от 10 000 до 50 000 долларов США.

Инструментов, предлагаемых для торговли достаточно. Огромный список валютных пар, начиная от самых распространенных, заканчивая весьма непривычными. Причем, нет ни одной валютной пары, у которой отрицательный своп был бы и в короткую сторону и в длинную. А у российских брокеров такие уловки не редкость. По большому количеству инструментов MIG Bank гарантирует автоматическое исполнение ордеров.

Драгоценные металлы и валюты торгуются без комиссии. За исполнение CFD-контрактов комиссия взимается. Это нормальная зарубежная практика. Например, даже у дисконтного американского

брокера исполнение ордера стоит, как минимум 6\$. За спасибо специалисты в развитых странах не работают.

У MIG Bank весьма интересно решён вопрос со спредом. Вот что сама компания на сайте говорит о спредах по инструментам: «Наша революционно новая и абсолютно прозрачная система исполнения ордеров применяется ко всем без исключения клиентам, что означает, что любой ордер каждого клиента исполняется по наилучшей цене, доступной на момент его исполнения. Наилучшая доступная цена – это самая низкая цена покупки и самая высокая цена продажи, автоматически отбираемая нашим агрегатором цен. Мы не манипулируем ценами и не расширяем спреды. Мы не предлагаем нашим клиентам фиксированные или расчётные спреды, поскольку мы предоставляем Вам наилучшие цены, доступные нам и, соответственно, самые узкие доступные нам спреды. Мы всего лишь добавляем нашу наценку (mark-up) при исполнении каждого Вашего ордера. Наша наценка зависит от торгуемой валютной пары и от типа Вашего счёта. Все наши наценки зафиксированы, абсолютно прозрачны ...» Если взглянуть в таблицу этих наценок, то мы увидим, что наценка по EUR/USD на счете

mini составит 0,9 пипса, а на премиальном счете уже 0,3 пипса. По паре USD/JPY такие же условия, по GBP/USD наценка составит 1,2 и 0,5 пипса соответственно.

В целом, при изучении всех предложений MIG-Bank становится ясно, что ты имеешь дело с солидной финансовой структурой, уважающей и себя и своих клиентов и своих партнеров.

Еще имейте в виду, что MIG Bank использует всего два способа перевода средств на счет: оплата банковской картой через систему PayPal, либо международный банковский перевод и никаких там тебе электронных денег.

Разумеется, у брокера MIG Bank имеются и все остальные преимущества, причитающиеся высоко статусной финансовой структуре: сертификация по стандартам ISO, доступ к высококачественным исследованиям ведущих рыночных аналитиков, круглосуточная поддержка на пяти языках, возможность открытия мультивалютных счетов.

Если вы уже выросли из коротких штанишек ценового или рублевого Форекса и готовы к серьезной работе и инвестированию, то мы вам рекомендуем обратить внимание на сервис швейцарского брокера MIGBank.



Брайн Хикс

Инвестиционные фонды недвижимости (REIT) – это одни из моих любимых инвестиционных инструментов.

Суть в том, что при инвестициях в недвижимость REIT фондам не нужно платить корпоративных налогов. Однако, взамен такой фонд обязан распределять 90% своей прибыли между инвесторами. Такие фонды могут инвестировать в различные типы недвижимости, от офисных зданий и отелей до фермерских построек. Следовательно инвестиционный портфель, включающий в себя инвестиции в REIT, может быть достаточно разнообразен в плане содержания. Очевидно, что при диверсификации портфеля вы снижаете свои риски на тот случай, если на одном из секторов рынка недвижимости (например, рынок коммерческой недвижимости) произойдет обвал цен.

Но главное достоинство такого рода инвестиций заключается в вышеупомянутом распределении 90% дохода между инвесторами, особенно в наше время, когда инвесторы соскучились по стабильному и внушительному доходу. Можно с уверенностью сказать, что REIT фонды наряду с несколькими другими инструментами принесли инвесторам больше всего прибыли в течение последних пяти лет.

Vanguard REIT Index ETF (VNQ) – это один из самых популярных торгуемых на бирже фондов в США. Данный ETF включает в себя 99 REIT фондов. В его основе лежит **Simon Property Group and Realty**. Следующий график демонстрирует движение на рынке Vanguard REIT Index ETF начиная с марта 2009 (рис. 1).

Впечатляет, не так ли? А теперь сравните, насколько лучше данный инструмент показал себя в сравнении с индексом Доу-Джонс (рис. 2).

По данным интернет ресурса *ETFchannel.com*, который отслеживает движение капитала на рынке ETF, VNQ продемонстрировал самое большое влияние инвесторского капитала за последние три месяца.

Без сомнения, инвестиции в REIT – это один из лучших способов получать стабильную прибыль без внушительных рисков.

Также стоит обратить внимание на REIT фонд, включающий одну канадскую компанию, которая предоставляет в аренду здания для самых крупных магазинов розничной торговли в мире. И недавний квартальный отчет показал внушительную прибыль. Эта компания является крупнейшим в Канаде владельцем крупных зданий, которые используются под торговые центры. На данный момент 99% таких зданий сдано в аренду, поэтому можно утверждать, что компания использует свой потенциал на полную мощность.



Рисунок 1.

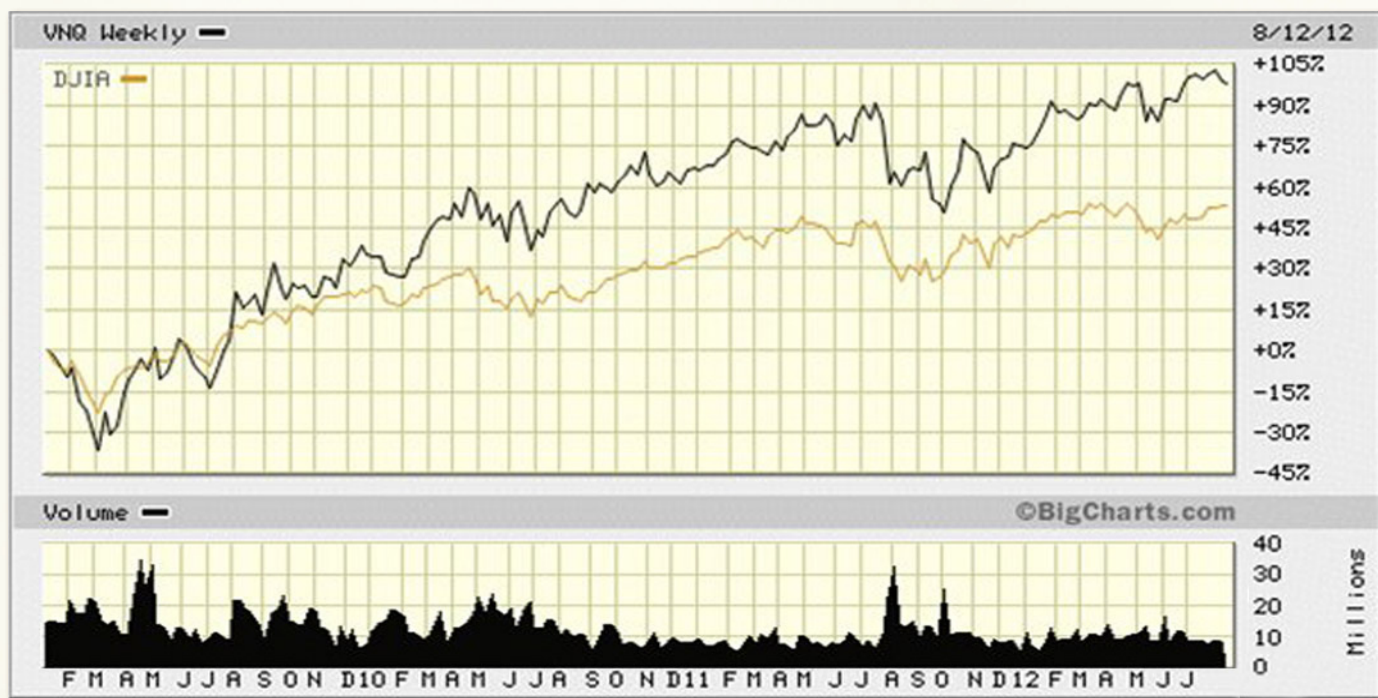


Рисунок 2.

Во втором квартале прибыль компании была рекордной. Взгляните на рисунок 3.

Большая часть (64%) недвижимости арендует- ся крупнейшей в мире сетью магазинов розничной торговли под названием **Wal-Mart**. Вот почему мне так нравится этот REIT фонд. Он основан на получении арендной платы с компании, которая настолько колоссальна, что если бы была отдельной нацией с собственной экономикой, то в рейтинге она находилась бы на 26-м месте в мире!

Конечно же, здесь я не стану объяснять за счет чего Wal-Mart уверенными темпами движется к тому, чтобы увеличить свою ежегодную прибыль до 1 триллиона долларов. Ограничусь лишь тем, что текущая прибыль составляет около \$455 миллиардов в год. Данный американский гигант уве-

личивает прибыль за счет завоевания иностранных рынков, прежде всего рынка Канады. Wal-Mart и ряд других магазинов розничной торговли продолжают исправно платить арендную плату вышеупомянутой компании, а REIT фонд будет исправно выплачивать прибыль своим инвесторам.

В марте сего года я предлагал инвестировать в этот REIT своим подписчикам. И на данный момент они уже заработали свыше 20%. Сравните этот показатель с 7% по индексу Доу-Джонс.

Текущая доходность фонда составляет 5.7%. Как будто Wal-Mart открыл для Вас накопительный счет и платит вам 5.7% в месяц. Очевидно, что это настоящая находка для инвесторов.

Удачных инвестиций!



Рисунок 3.

Мартин Хатчинсон

То, что я недавно узнал, и чем собираюсь поделиться с вами, подрывает позиции и без того нестабильной единой европейской валюты.

Все началось с того, что *Берн Шунеманн*, профессор права из **Мюнхенского университета им. Людвига Максимилиана**, подал в суд на **Бундесбанк** из-за участия последнего в проекте под названием **Target-2** (межбанковская платёжная система ЕС). Г-н Шунеманн утверждает, что система платежей Target 2 подвергла немецких налогоплательщиков кредитным рискам на сумму свыше 615 миллиардов евро.

Интересно, а если Бундесбанк потеряет свою платежеспособность, кто будет его выручать? Более того, если посмотреть на ситуацию более пристально, то становится очевидно, что в таких рисках не было необходимости. Это просто результат плохой работы бюрократов из ЕС. Вот что я имею ввиду...

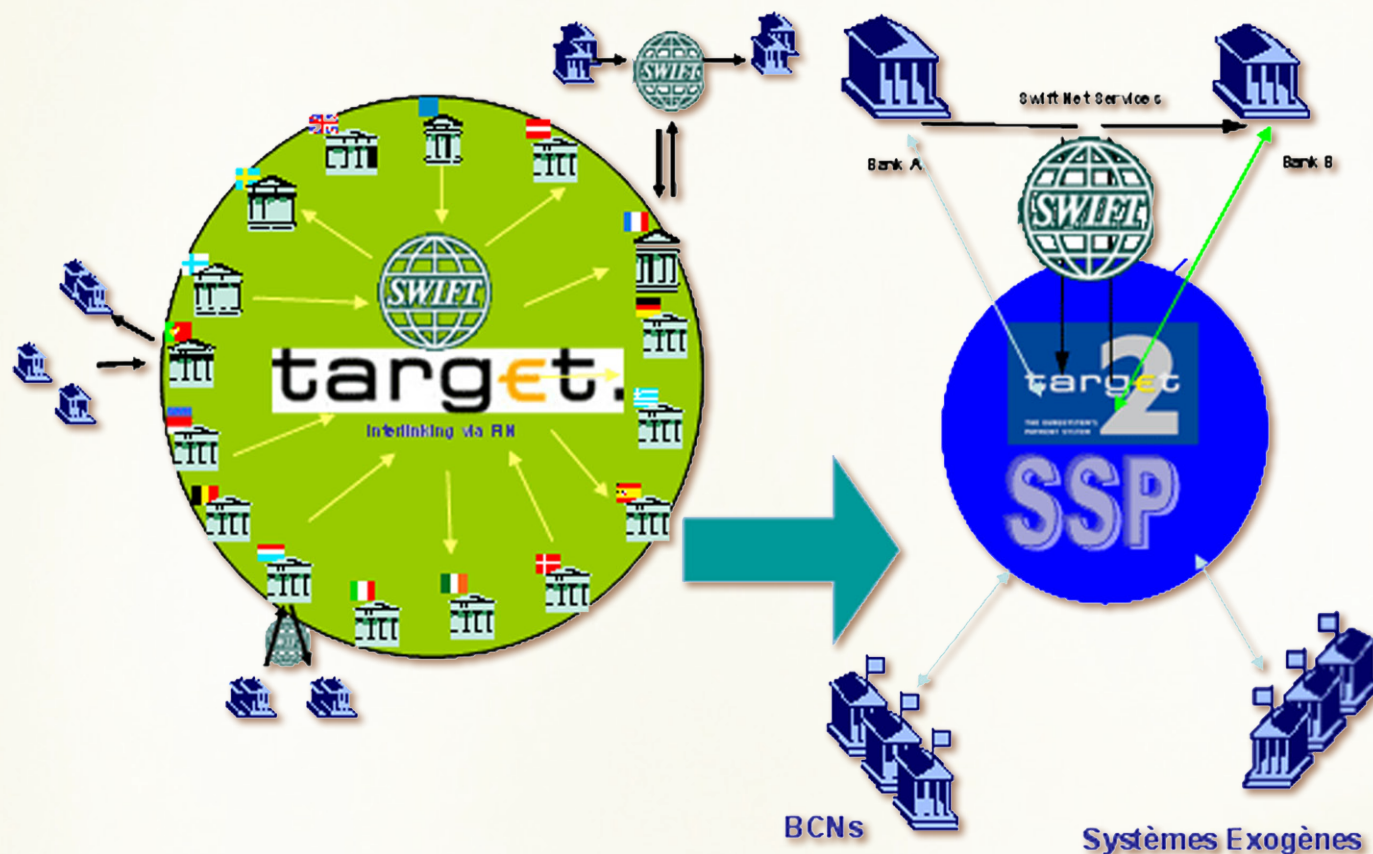
Евро и платежная система Target-2

Система расчетов Target-2 была введена в строй в 2007 году, придя на смену старой системе Target (Trans-European Automated Real-time Gross

Settlement Express Transfer System). Первая версия представляла собой систему платежей между центробанками Еврозоны, которая появилась в 1999 году. По сути, когда гражданин Греции переводит деньги гражданину Германии, его банк в Греции производит платеж в пользу греческого центрального банка, который, в свою очередь, переводит деньги на счет Бундесбанка, а он уже перечисляет средства банку, в котором открыт счет получателя.

В повседневной торговле, транзакции не представляют собой ничего особенного. Греческий экспорт в Германию сбалансирован с немецким экспортом в Грецию. Однако, когда между странами образуется серьезный торговый дисбаланс, то он естественным образом отражается и на взаиморасчетах между центробанками двух стран. В конечном итоге, совокупный долг греческого центробанка перед Бундесбанком постоянно растет. А если греческие вкладчики ринутся в местные банки, чтобы забрать собственные средства и положить их под проценты в немецкие банки, то ситуация станет намного сложнее. В таком случае каждый миллион евро, снятый со счетов греческих банков и положенный на счет в немецких банках, будет увеличивать задолженность греческого центробанка перед немецким на эту же сумму.

По информации финансового консультанта Дэвида Марша, публикующего свои статьи в **CBS Marketwatch**, совокупные риски Бундесбанка воз-



росли до 615 миллиардов евро (около 800 млрд. долларов), если верить данным за март сего года. В это же время задолженность испанского центробанка выросла до 252 млрд. евро, а итальянского – до 270 млрд. евро.

Следует учитывать и тот факт, что ни испанский, ни итальянский центробанк больше не могут печатать деньги, чтобы обеспечивать собственные облигации. Теперь этим занимается ЕЦБ. Получается, что Бундесбанк одолжил около 800 млрд. долларов самым слабым экономикам Еврозоны. А так как в случае серьезных проблем именно немецким налогоплательщикам придется спасать Бундесбанк (он не может печатать деньги), вышеупомянутый иск против банка выглядит вполне оправданным. Деньги-то немаленькие: почти по \$10 000 на каждого гражданина Германии.

Ненужные риски для Евро

На первый взгляд, затраты кажутся вынужденными и необходимыми. Однако, если хорошенько вздуматься в суть происходящего и взглянуть на США в качестве примера, то можно осознать, что можно было обойтись и без всей этой возни. Например, если вкладчику из Алабамы, у которого на счете лежит 1 миллион долларов, не нравятся перспективы, предоставляемые банком **Regions Financial Corp. (NYSE: RF)**, и он решает перевести свой вклад на счет, скажем, в банке **JPMorgan Chase (NYSE: JPM)**, то в процессе перевода формируется межбанковское обязательство Regions перед JPMorgan Chase. В таком случае никакие из 12 региональных Федеральных резервных банков не фигурируют в качестве посредников, потому что в этом нет надобности, ведь оба банка используют одну и ту же валюту. Поэтому банки США чисто физически не могут создать огромный дисбаланс в обороте денежных средств между собой.

Если бы все вкладчики банка Regions ринулись разом переводить все свои сбережения на счета JPMorgan в Нью-Йорке, то, в конце концов, кредитная линия JPMorgan, открытая для Regions, превысила бы лимит. В таком случае представитель JPMorgan Chase позвонил бы своему коллеге из Regions с просьбой погасить задолженность. Regions одалживает средства у другого банка в Алабаме (или у ФРС) и погашает задолженность перед JPMorgan Chase. И все довольны...

Если бы все банки Алабамы столкнулись с трудностью привлечения средств, и никто бы не открывал и не пополнял вклады, они бы сократили кредитование и увеличили ставки по межбанковским депозитам. Таким образом можно смягчить нагрузку от нехватки наличности, хотя в таком случае долговая нагрузка на местные предприятия увеличится.

Такую систему можно было бы использовать и в единой Европе, где на месте Алабамы была бы Греция, а Германия выполняла бы роль Нью-Йорка.

Поэтому платежи между немецкими и греческими коммерческими банками можно было бы организовать по американскому образцу.

Дисбаланс начал увеличиваться с 2001 года. Если бы в Еврозоне действовала вышеупомянутая система платежей, то в определенный момент греческие банки исчерпали бы свою кредитную линию и вынуждены были бы погашать задолженность. А это значит, что греческие банки увеличили бы процентные ставки. Поэтому греческий мыльный пузырь лопнул бы гораздо раньше, принесся гораздо меньше потерь. Следовательно, задолженности греческих (и других проблемных) банков перед немецкими были бы намного меньше. Более того, немецкие банки смогли бы контролировать движение средств и ограничивать кредитные линии для конкретных банков. Все это привело бы к тому, что, в конечном счете, Германии не пришлось бы спасать проблемные банки Еврозоны за свой счет.

Пафосная и лицемерная бессмыслица

Тем не менее бюрократам пришлось вмешаться и создать систему платежей Target/Target-2, чтобы все платежи проходили через центральные банки стран Еврозоны, несмотря на единую валюту. В противном случае, центробанки стран Еврозоны можно было бы упразднить за ненадобностью после создания ЕЦБ.

Если перечитать англоязычную статью о Target-2 в Wikipedia, можно заметить, что она полна пафоса о минимизации системных рисков, повышении эффективности транснациональных платежей в европейской валюте и прочей чепухи. Но на самом деле, чего и добились создатели данной системы платежей, так это устранения кредитного мониторинга. Позволив центральным банкам действовать и кооперировать друг с другом, они создали видимость того, что этим банкам не грозит никакой дефолт и что платежный дисбаланс не является для них серьезной проблемой.

Кредитные риски вышеупомянутой платежной системы (с которыми вполне можно было бы справиться, если бы функционировала система американского образца) были переданы центральным банкам, которые позволили им вырасти до невероятных размеров. Следовательно, греческая расточительность и сомнительные кредиты на испанском рынке недвижимости продолжали увеличиваться без какого-либо контроля со стороны финансовых институтов.

Это серьезная слабость европейской финансовой системы, которая будет создавать проблемы и дальше, если ее не реформировать.

Жаль, что европейские банкиры и политики не понимали и не понимают (или не хотят понимать), что можно было обойтись и без всей этой лишней суеты, которая, к тому же, рано или поздно может погубить единую европейскую валюту.

Даже кризис в Еврозоне ушел в отпуск... но он будет недолгим

Мартин Хатчинсон

Похоже на то, что долговой кризис Еврозоны решил уйти в непродолжительный отпуск в конце лета. Однако, не всегда происходит так, что катастрофа предпочитает подождать до тех пор, пока сезон отпусков закончится.

Около ста лет назад сильные мира сего решили устроить себе отпуск, но по возвращении обнаружили, что вовлечены в Первую мировую войну. А все это я говорю к тому, что в этом году, по возвращении из отпусков, трейдеры, инвесторы и политики могут обнаружить нечто почти столь же ужасное. И вот почему...

Список проблем

Греция так и не смогла добиться серьезных успехов в борьбе с долговым кризисом, и вскоре может попросить больше денег у международных кредиторов.

ВВП Италии снизился на 0.7% во втором квартале 2012 года. Вскоре в Италии начнется предвыборная кампания, предшествующая очередным выборам.

Более того, Испания упорно пытается избежать внешней финансовой помощи, и у нее может получиться, если конечно региональные власти не продолжат требовать помощи.

Экономика Португалии уже вступила в стадию глубокой рецессии. Судя по всему, бюджетные цели снова не будут выполнены.

В этом перечне проблем зарезервировано место и для Франции, которая выбрала новое правительство, состоящее из социалистов, которые продолжают нивелировать тот скромный прогресс на пути к финансовому благоразумию, который был достигнут предшествующим правительством. В частности, новое правительство увеличило и без того внушительный имущественный налог для состоятельных людей, а также частично нивелировало недавние пенсионные реформы. Для жителей Франции пенсионный возраст был вновь понижен до 60 лет (по сравнению с 67 годами в Германии).

Этой осенью правительство Франции также планирует повысить верхнюю планку налога на прибыль до грабительских 75%. Очевидно, что это не что иное, как экономическое самоубийство. Стоит учитывать тот факт, что состоятельные французы стали намного более мобильными с 80-х годов прошлого столетия, когда французские власти последний раз пытались задушить их налога-



ми. Даже тогда Ги де Ротшильд, глава французской ветви финансовой династии Ротшильдов, иммигрировавший в США, говорил, что быть евреем при Маршале Петене (*профашистский лидер Франции во времена Второй мировой войны*) было очень сложно, но быть банкиром при Миттеране было просто невыносимо.

В наши дни существует много развитых стран с относительно низкими налогами, которые были бы рады принять у себя французских миллионеров. Взять, к примеру, Сингапур. Налоги не превышают 20%, а в Дубае он вообще равняется нулю. Если учесть, что новое французское правительство все-таки решит привести свой план в действие, все закончится крупным бюджетным и экономическим кризисом в стране уже в начале 2013 года. ВВП страны снизится достаточно быстро и сильно вместе с налоговой базой на фоне массовой эмиграции и уклонения от налогов.

Суть в том, что даже если Еврозона чудом сможет справиться с уже существующими проблемами, то в скором времени может быть шокирована еще одним потрясением в лице серьезных проблем во Франции, второй экономики Еврозоны.

Проснется ли рынок облигаций?

Тем временем, рынки облигаций пока находятся в спячке, так как сезон отпусков еще не закончен, и крупные игроки на рынке отсутствуют. Оставшиеся мелкие трейдеры и инвесторы догнали доходность 10-летних испанских облигаций до 6.24%. Этот уровень находится в опасной близости к критическим 7% (аналитики считают, что любая доходность выше 7% является недопустимой, так как приведет к тому, что Испания не сможет полностью рассчитаться с кредиторами).

Доходность по 10-летним итальянским облигациям находится на уровне 5.55% в преддверии предвыборной гонки.

И наконец, Франция, где политическая картина выглядит совсем печальной, а внешний долг выше, чем у Испании, пока еще наслаждается тем, что продает 10-летние облигации всего под 2.14%.

Но это еще не все. Номинальные долги стран Еврозоны не отражают всю сложность долговой ямы, в которую попали эти страны. Все дело в том, что откровенно глупая суть и структура европейской системы платежей «Target 2» привела к тому, что центральные банки Еврозоны нарастили огромные задолженности друг перед другом.

Только одному лишь Бундесбанку остальные центробанки Еврозоны должны 727 млрд. евро по состоянию на 31 июля 2012 года. Совокупная задолженность Банка Греции в системе Target 2 превышает 100 млрд. евро. А так как у Греции нет возможности погасить дополнительную задолженность в 100 миллиардов поверх официального долга, это не стоимость распада Еврозоны. Эти деньги уже и так потеряны, и издержки лягут на плечи немецких налогоплательщиков. По-видимому, госпожа Меркель в курсе данной ситуации, поэтому будет отвечать решительным отказом в ответ на все мольбы Греции о дополнительной финансовой помощи. В любом случае, выход Греции из состава Еврозоны неизбежен. Это лишь дело времени. И чем раньше это случится, тем будет лучше для всех: и для Греции, и для остальной Еврозоны.

Однако, похоже на то, что Греция не окажется единственным членом Еврозоны, которому придется покинуть валютный союз. На горизонте маячат серьезные кризисы в других странах. В какой-то момент в будущем (возможно, по окончании сезона отпусков, но до того, как во Франции разразится кризис) рынки проснутся в ответ эти риски.

Еврозоне конец?

На данный момент есть несколько сценариев развития событий.

По моим догадкам, так как французские и итальянские политики управляют своими странами из рук вон плохо, они будут рассматривать распад Еврозоны как шанс потратить еще немного шальных денег. Поэтому обе страны пойдут своим путем, возвращаясь к национальным валютам.

С другой стороны, Германия, Голландия и страны Скандинавии, где власти справляются со своими обязанностями достаточно хорошо, захотят сохранить те выгоды, которые дает им единая валюта. Поэтому будет вполне логичным предположить, что они создадут своеобразную «северную зону евро». В этом случае обновленный «северный евро» будет намного сильнее своего предшественника и начнет неуклонно укрепляться против доллара США остальных валют мира.

Самый интересный из возможных сценариев предполагает создание слабого, но стабильного «иберийского евро». Во главе этого валютного союза будут стоять Испания и Португалия, хорошо управляемые, но не имеющие возможности обеспечить силу единой валюты. К ним могут присоединиться Словакия, Словения, а также Ирландия и Бельгия.

Тем временем, Греция и Кипр присоединятся к компании неудачников в лице Болгарии и Румынии вне любого европейского валютного союза.

Для нас как инвесторов лучшим вариантом будет оставаться вне рынка в ближайшем будущем до тех пор, пока ситуация не прояснится.

Но если вам все-таки не терпится заработать на распаде Еврозоны, лучше всего инвестировать в фонд **iShares MSCI Germany Fund (NYSE: EWG)**. Текущее отношение цены к чистой прибыли равняется 11, а доходность составляет 2.9%.

В любом случае, осень обещает быть «жаркой»!



Цены на американскую нефть достигли \$97... Что теперь?

Эндрю Снидер

Внаши дни инвестиции в энергоносители основываются не только на анализе текущих цен. “Умные деньги” сфокусированы на завтрашнем дне.

За несколько месяцев до президентских выборов в США рост цен на нефть является серьезной проблемой для Обамы и его команды. Многие американцы так и не научились видеть реальное положение дел за ширмой лжи и лицемерия. Электорат может забыть о пустых предвыборных обещаниях и противоречивых речах. Но попробуйте заставить американца заплатить 8 лишних долларов за полный бак бензина, и он вам этого не простит никогда. Это смертный грех для любого президента, собирающегося баллотироваться на второй срок. Высокие цены на нефть – это смертельный яд для карьеры политика, особенно когда они растут на опасениях того, что Израиль готов в любой момент развязать конфликт на Ближнем Востоке.

А что это значит для инвесторов? Как извлечь выгоду из ситуации?

Чтобы ответить на этот вопрос... давайте обратимся к совету, который я давал своим подписчикам в начале года. *Если бы я хотел инвестировать свои средства на срок до 20 лет, я бы купил акции **Royal Dutch Shell (RDS:NYSE)**. Конечно же, не стоит инвестировать весь свой капитал в один актив, ведь это слишком рискованно. Можно вложить средства в древесину, золото, фермерское хозяйство, и акции нескольких стабильных компаний. Но если бы мне к голове приставили пистолет и заставили выбрать один актив... я бы выбрал акции Shell.*

Сегодня я даю такой же совет.. даже без пистолета у виска. Shell – это энергетический гигант, про-

должающий консолидировать свои позиции в мире. Вот как изменился график стоимости акций с тех пор, как я дал этот совет (рис. 1).

Глобальное доминирование Shell позволило компании в два раза превзойти уровень S&P 500 и ближайшего конкурента **Exxon Mobil (XOM:NYSE)**. Даже **Apache (APA:NYSE)** пришлось сдаться на фоне быстрого роста цен на природный газ. Почему? Кое-что Shell умеет делать лучше всех остальных. Она делает ставку на будущее мировой энергетики, коим является шельфовый газ. Exxon хорош в распространении своей деятельности на весь мир. Но Shell делает это еще лучше.

Возьмем Китай, например. В прошлом году я предсказывал, что огромные запасы альтернативного (шельфового) газа в Китае разрушат все планы США по завоеванию мирового рынка сжиженного природного газа. Через несколько дней после публикации статьи ко мне в офис позвонили представители нескольких международных информационных агентств с просьбой дать им интервью. Тогда я аргументировал свое мнение тем, что Shell провело серию успешных тестовых бурений и других эффективных шагов, направленных на разработку эффективных способов добычи шельфового газа. 9 месяцев спустя эта деятельность компании уже ни для кого не является секретом.

По данным **Reuters**, Royal Dutch Shell планирует тратить как минимум 1 миллиард долларов в год на освоение и разработку обширных месторождений шельфового газа на территории КНР, что является частью агрессивной стратегии, направленной на расширение своего влияния на крупнейшем рынке энергоресурсов. Еще в марте 2012 года Shell заключила договор с китайскими властями в надежде стать одним из пионеров новой индустрии (имеет-



Рисунок 1.

ся в виду добыча шельфового газа), что несомненно даст компании определенные преимущества в будущем.

Shell не жалеет ни времени, ни и сил на разведку китайских месторождений, которые в совокупности, как сейчас утверждают, являются крупнейшими в мире запасами шельфового газа. Но чтобы еще больше консолидировать свои позиции в индустрии, компания работает еще над одним крупным проектом, который оценивается в \$12 миллиардов. Дело в том, что Shell планирует построить крупный перерабатывающий завод на востоке Китая.

Но, как известно, одна крупная инвестиция еще не делает компанию мировым гигантом. Чтобы достичь поставленной цели, Shell наступает по всем фронтам: помимо поиска природного газа в Катаре, морского бурения у берегов Африки, газового проекта в Австралии, представители Shell недавно объявили об участии в новом проекте по производству сжиженного природного газа, который оценивается в 30 миллиардов долларов.

Если вкратце, то Shell – это антоним стандартного и привычного. Вместо того, чтобы делать упор на то, что компания умеет делать хорошо, на данный момент специалисты Shell создают будущее мировой энергетики. Они осознают, что это будущее за природным газом. Но проблема в том (и я повторяю

это снова и снова), что США – не король на рынке природного газа, хотя и обладает внушительными его запасами. Газ много и у Китая, и у Австралии и о большинства стран Африки. Есть он и в Европе, включая Польшу и Россию, а также в Катаре и Саудовской Аравии.

Конечно же, вы можете последовать за толпой и купить акции, скажем, компании **Cheniere Energy (LNG:NYSE)**...но такие инвестиции заранее обречены, поэтому не стоит делать опрометчивых шагов, чтобы потом не разочароваться (рис. 2).

Пока США наладит инфраструктуру добычи и подачи шельфового газа, у КНР на тот момент уже будет своя инфраструктура и достаточно газа, чтобы обеспечить свои нужды, да еще и экспортировать этот энергоноситель.

В этом-то и заключается прелесть понимания того, что “мир плоский”. Пока Обама и его советники работают над тем, чтобы не дать ценам на нефть вырасти слишком сильно в преддверии ноябрьских президентских выборов в США, умные инвесторы стараются держаться подальше от этих политических рисков и неопределенности, вызванной энергетической политикой. Они избегают толпы рядовых инвесторов, которые не видят ничего дальше собственного носа. И это помогает им сохранять и приумножать свой инвестиционный капитал.

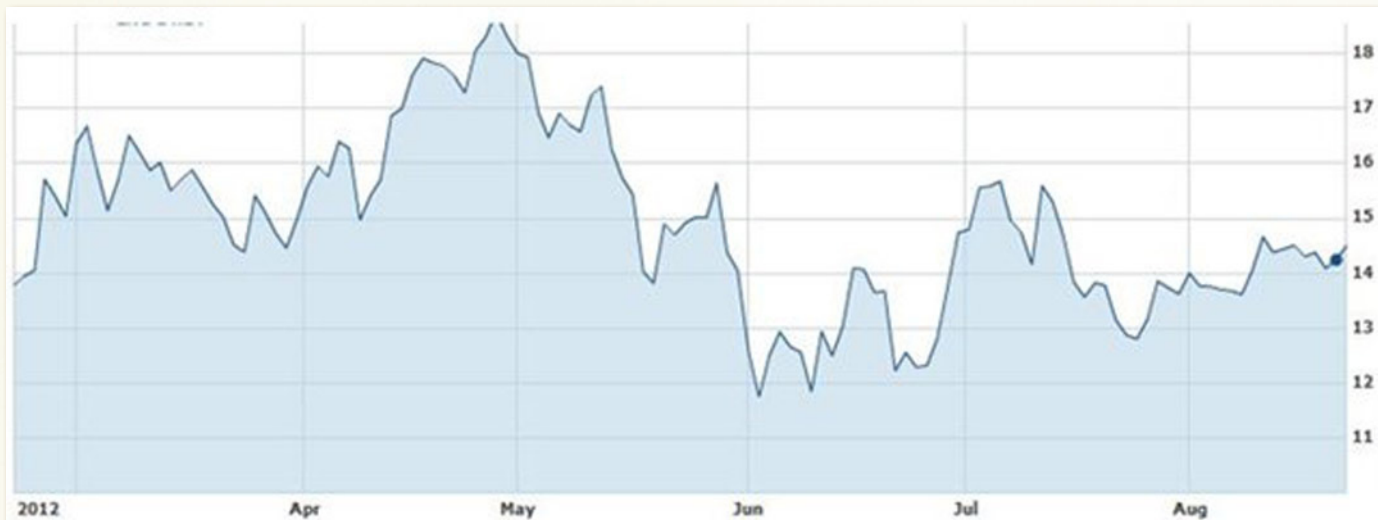


Рисунок 2.

Kraft Foods Inc. (NASDAQ: KFT) — второй по величине в мире после Nestle пищевой концерн, который производит и продает продукты питания в упаковке, включая печенье, кондитерские изделия, напитки, сыры, диетическое питание и различные бакалейные продукты. Штаб-квартира компании находится в городе Нортфилд, штат Иллинойс, США. [Официальный сайт и страница инвестора.](#)



Компания знаменита своим кофе под маркой Maxwell House, который завоевал популярность во всем мире после второй мировой войны. Вторая половина двадцатого века запомнится экспансией компании на восток Европы, её подразделения появляются также в Прибалтике, на Украине, в России, а также на севере Африки. В 2000 году компания регистрируется как транснациональная компания Kraft Foods Inc. В 2001 году на Нью-Йоркской фондовой бирже прошло первичное размещение акций Kraft Foods Inc.

О компании

История

Стоит сказать, что задолго до появления самой компании и после её появления, некоторые бренды ставших сегодня популярных продуктов уже присутствовали на рынке, а благодаря компании Крафт Фудс получили широкую известность.

Упоминание о компании связано с именем её основателя Джеймса Крафта (первоначальное название компании – J.L.Kraft&Bros), год её основания – 1903-й. Джеймс Крафт был президентом компании с 1909 по 1953 годы.



Первоначально компания занималась оптовой торговлей сыром. Затем, в 1914 году было начато производство собственных сортов сыра. Позднее, в 1923 году компания начинает поглощать пищевые компании не только в США, но и в Европе, в 1924 году открывает свой первый офис в Лондоне.

Компания сегодня

Рыночная капитализация компании сегодня составляет \$ 72.82 млрд. Количество сотрудников 126000 человек. Бренды компании и продукция представлена примерно в 170 странах мира. Компания работает в трех сегментах, представленных в Северной Америке, Европе и развивающихся странах. Бизнес компании сосредоточен более чем в 80 странах, в которых осуществляет деятельность более 220 производственных и перерабатывающих предприятий. Конкурентами компании являются Campbell Soup, Coca-Cola, ConAgra Foods, Danone, General Mills, Heinz, Hershey Foods, Kellogg, Nestle SA, PepsiCo, Sara Lee Corporation и Unilever NV.

Мировое признание

В качестве основного корпоративного признания является включение компании в индекс Доу Джонса.

Мировым признанием также считается включение компании в такие проекты, как:

Корпоративная репутация и ответственность:

- Carbon Disclosure – компания включена в индекс Carbon Disclosure Leadership Index;
- экономии энергии, сокращения отходов и содействия зеленым технологиям на рабочих местах – включение в индекс Maplecroft Climate Innovation Index;
- 23 место в Corporate Social Responsibility Index – на основе опроса потребителей специалистами Бостонского колледжа;
- награда Американской Торговой Палаты в Шанхае китайского подразделения и фонда развития молодежи «Партнерство»;
- награда лучшему филантропу подразделения в Словакии;
- FRESH для подразделения в Филиппинах.

Лучшее рабочее место:

- 100 лучших компаний журнала «Работающая женщина»;
- 100 лучших мест для работы IT специалистов журнала «Computerworld»;
- 50 лучших компаний журнала «DiversityInc»;
- подразделение в Мексике является лучшим по версии журнала «Expansion»;
- подразделение Китая как лучшее для начала карьеры по версии журналов «China Business Journal» и «Staffers Magazine»;
- также лучшими признаны подразделения в Перу, на Украине, Бразилии, Индии, и др.

Лучшие мировые бренды:

- четвертое место среди лучших брендов журнала «Forbes»;
- второе место в списке лучшие десять компаний по рекламе и маркетингу журнала «Fast Company»;

Сегодня компания насчитывает 65 брендов.



Принципы ведения бизнеса, миссия, цели и ценности компании

Основную миссию компании выражает следующий девиз: «Сделай вкусным каждый день!». Цель компании – возможность создавать будущее внутри каждого человека.

Ценности компании:

- доверие потребителей;
- ответственность за успех;
- быстрая работа;
- открытость для всего нового;

- говорить правду;
- доверять сердцу и разуму;
- обсуждать, решать, делать.

Принципы Крафт Фудс:

- запрет детского труда, принудительного труда, работа в соответствии с 138 Конвенцией Международной организации труда;
- безопасность и гигиена труда, подразумевающая охрану здоровья работников;
- гарантия рабочего времени и оплаты труда;
- недопущение дискриминации;
- недопущение дискриминации сотрудников по признакам расовой, половой, этнической, религиозной и другой принадлежности;
- запрет телесных наказаний.

Бизнес компании

Kraft Foods в Северной Америке

Североамериканское подразделение представляет несколько отделов – это производство напитков, сыров, продуктов для быстрого приготовления (полуфабрикатов), бакалеи, закусок, бисквитов, кондитерских изделий, а также канадское и североамериканское подразделения предприятий общественного питания.

Производство напитков включает продукцию под следующими наименованиями: Maxwell House, Gevalia, Maxwell House International и Yuban coffees; сеть горячих напитков Tassimo; Capri Sun (включая лицензию) и упакованные соки и напитки Kool-Aid; Crystal Light, Tang и порошковые напитки Country Time; а также жидкий концентрат MiO.

Производство сыров включает такую продукцию, как Kraft и натуральный сыр Cracker Barrel; крем сыр Philadelphia; тертый сыр Kraft; сыры Polly-O и Athenos; сыры Velveeta и Cheez Whiz; сырники Kraft и Deli Deluxe, а также деревенские сыры Breakstone's и Knudsen и сыр крем.

Производство продуктов для быстрого приготовления включает охлажденные полуфабрикаты Oscar Mayer, хот доги и бекон; комбинированные обеды Lunchables; альтернативные мясу соевые продукты Boca; а также маринованные продукты Claussen.

Кроме этого, отдел продуктов для быстрого приготовления производит макароны Kraft и Kraft Deluxe а также сырники обеды; мюсли Stove Top; пищевые наборы Taco Bell Home Originals (включая лицензию) и сырники завтраки Velveeta.

Производство бакалеи включает сухие десерты в упаковке Jell-O; взбитые начинки Cool Whip; охлажденные студни и колбасные закуски Jell-O; зефир Jet-Puffed; концентрированные соусы Kraft и Miracle Whip; овощные соусы Kraft и Good Seasons; соус для стейков A.1.; соус для шашлыков Kraft и Bull's-Eye; лучшая горчица Grey Poupon; арахисовое масло



Planters; глазурь Shake N' Bake и шоколадная глазурь Baker, а также ингредиенты для выпечки.

Производство бисквитов включает продукцию под названиями: Oreo, Chips Ahoy!, Newtons, Nilla, Nutter Butter, LU и печенье SnackWell; Ritz, Premium, Triscuit, Wheat Thins, Cheese Nips, Flavor Originals, галеты Honey Maid, крекеры Teddy Grahams, Nabisco 100 Calorie Packs; орешки Planters и сухофрукты; двухкомпонентные снеки Handi-Snacks; а также драже, печенье, крекеры, орехи и сухофрукты Back to Nature.

Производство кондитерских изделий включает продукцию под названиями: Toblerone, Trident, Halls, Stride, Dentyne, Sour Patch Kids, Swedish Fish, Maynards, Bubbas, Chiclets, Milka Bars, и Clorets.

Отдел предприятий общественного питания Canada & N.A Foodservice охватывает все сегменты и сектора североамериканского подразделения Kraft Foods.

Под канадской маркой североамериканского подразделения осуществляется производство следующей продукции: кофе Nabob, арахисовое масло Kraft и бисквиты Peek Freans, а также целый ряд продукции, который с аналогичным названием присутствует на рынках США.

Бизнес N.A. Foodservice реализует в первую очередь брендовую продукцию, включая кофе Maxwell House, печенье Oreo, стеки A.1., и множество напитков, сыров, соусов и остальной продукции.

Kraft Foods в Европе

Европейское подразделение Kraft Foods производит следующие продукты: печенье, кондитерские изделия, напитки, сыры, бакалею и полуфабрикаты.

Производство бисквитов включает продукцию под названиями: Oreo, Digestive, Tuc, Mikado (по лицензии), Ourson, Petit Dejeuner, Cracotte, Belin, Heudebert, Grany, Petit Ecolier, Oro, Fonzie's, Prince/Principe, Belvita, LU, Pepito, Vitalinea (по лицензии), Milka, Cote d'Or, Chips Ahoy!, Liga, Ritz, Fontaneda, Cipster, PiM's, Granola, Napolitain, Paille D'Or, и печенье Pelletier.

Производство кондитерских изделий включает продукцию под названиями: Milka, Marabou, Cote D'Or, Toblerone, Freia, Suchard, Lacta, Pavlides,

Mirabell, Terry's, Daim / Dime, Twist, Cadbury Dairy Milk, Roses, Creme Egg, Twirl, Flake, Crunchie, Heroes / Favourites, Wispa, Mini Eggs, Green и Black's, Buttons, Milk Tray, Double Decker, Moro / Boost, Timeout, Trident, Hollywood, Stimorol, Halls, Bassetts, Maynards, Trebor, Carambar, Poulain, La Pie Qui Chante, V6, TNCC, Cadbury Eclairs, Malabar, Bubbas, Bubblicious и La Vosgienne.

Производство напитков включает продукцию под следующими наименованиями: Jacobs, Gevalia, Carte Noire, Jacques Vabre, Kaffee HAG, Grand' Mere, Kenco, Saimaza, Maxwell House, Onko, and Splendid coffees; горячий напиток Tassimo; а также Suchard Express, шоколадный напиток O'Boy and Cadbu.

Производство сыров включает такую продукцию как Dairylea, Sottilette, сыры Osella и El Caserio, сырный крем Philadelphia.

Товары бакалеи представлены такой продукцией, как Kraft pourable and spoonable salad dressings; Miracel Whip spoonable dressings; Royal dry packaged desserts; and Miracoli sauces. Convenient Meals include Lunchables lunch combinations; Miracoli pasta dinners and sauces, and Simmenthal canned meats.

Бакалея включает производство соусов Kraft и Miracel Whip для заправки салатов; сухие десерты Royal и соусы Miracoli.

Полуфабрикаты представлены комбинированным обедом Lunchables; обедом и соусом Miracoli, мясными консервами Simmenthal.

Kraft Foods в развивающихся странах

Подразделение Kraft Foods в развивающихся странах производит бисквиты, кондитерские изделия, напитки, сыры, бакалею и полуфабрикаты.

Производство бисквитов включает продукцию под названиями: Oreo, Chips Ahoy!, Ritz, Club Social, Express, Kraker Bran, Honey Bran, Aveny Bran, Marbu, Variedad, Pacific, Belvita, Cerealitas, Lucky, Trakinas, Tuc, Mikado (по лицензии), Ourson, Petit Dejeuner, Cracotte, Bolshevik, Prichuda, Jubilee, Major, Merendina, Jacob's, Chipsmore, Biskuat / Tiger, Milka, Hi Calcium Soda, Pepito, PiM's/Delicje, LU, Barny / Gyoeri Edes, Prince/Principe, Utrenne/Jo Regge,



U'Guan, Premium, San, Jai Gai и печенье Newtons; а также Estrella, Twisties, Cheezels, Chachos, Kar, Lux, орешки Planters и соленые снеки.

Производство кондитерских изделий включает продукцию под названиями: Milka, Toblerone, Lacta, Cote d'Or, Terrabusi, Kent, Kan, Alpen Gold, Korona, Poiana, Svoqe, Vozdushny, Figaro, Prince Polo / Siesta, Sport / Smash / Jazz / Moreni, Cadbury Dairy Milk, Picnic, 5 Star, Cadbury Heroes / Favourites, Flake, Crunchie, Perk, Old Gold, Freddo, Cherry Ripe, Moro / Boost, Roses, Trident, Halls, Clorets, Bubbas, Dirol, Chiclets, Eclairs, Beldent, Dentyne, Recaldent, Xylicrystal, Falim, TNCC, Tom Tom, Bournville, 3-Bit, Pascall, Chappies, First, Stride и Stimorol.

Производство напитков включает продукцию под названиями: Tang, Bournvita, Clight, Kool-Aid, Fresh, Frisco, напитки Cadbury и Capri Sun; кофе Jacobs, Maxwell House и Carte Noire.

Производство сыров включает продукцию под названием Kraft, плавленые сыры Velveeta и Eden; сыр крем Philadelphia; натуральный сыр Kraft; а также Cheez Whiz.

Бакалея представлена сухим десертом Royal; салатными соусами Kraft; Miracle Whip; десертом Jell-O; арахисовым маслом Kraft, а также Vegemite.

Полуфабрикаты представлены макаронами и сырными обедами Kraft; обедами Velveeta; комбинированными завтраками Lunchables, и мясными полуфабрикатами Oscar Mayer.

- Kraft Foods Group – высоко маржинального североамериканского бизнеса по производству товаров бакалеи.

Так, на 1 октября запланировано разделение Kraft Foods Inc.:

- производства, дистрибуции, реализации и ИТ-систем;
- руководства и персонала на местах;
- практическое завершение движения дебетовых оборотов приблизительно в \$ 10 млрд.;
- каждый инвестор получит необходимые компании для работы, в соответствии со своей стратегией.

В соответствии с этим будет сделано:

- Форма 10 вступит в силу в середине августа;
- Mondelēz International (тикер MDLZ) и Kraft Foods Group (тикер KRFT) проведут презентации для инвесторов 6 и 7 сентября в Бостоне;
- отдельно роуд-шоу для каждой компании пройдет в середине сентября;
- spin-off или процедура выделения акционеров намечена на 5 вечера (р.м.) 1 октября 2012 года;
- во время процедуры выделения каждый держатель акций компании Крафт Фудс имеет право на получение одной акции Kraft Foods Group в обмен на три акции компании Kraft Foods Inc.;
- 2 октября 2012 года акции Kraft Foods Group станут торговаться на бирже NASDAQ Global Select Market;
- Kraft Foods Inc. изменит свое название на Mondelēz International Inc.
- торговый тикер для MDLZ и KRFT начнет работать 2 октября; тикер KFT будет недействительным.

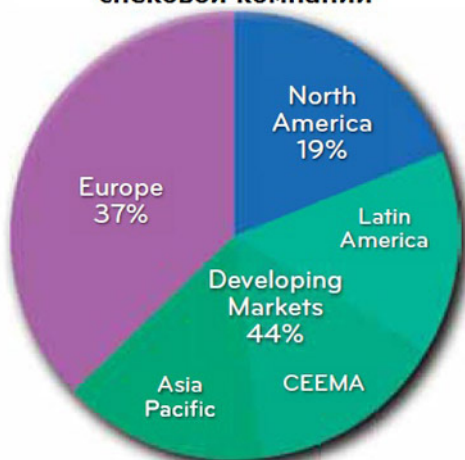
Полное завершение сделки по разделению компаний планируется до конца 2012 года (рис. ниже).

Разделение бизнеса

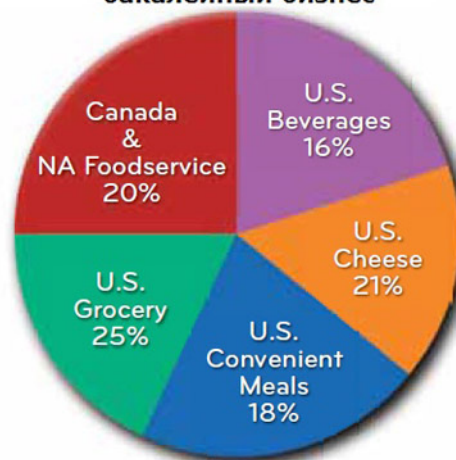
В августе 2011 года компания объявила о своих планах по разделению и созданию двух независимых публичных компаний:

- Mondelēz International – динамично растущей глобальной снековой компании;

бизнес глобальной снековой компании



североамериканский бакалейный бизнес



- рост отрасли
- использование структуры затрат для управления прибылью
- инвестирование капитала в развитие
- вложение прибыли в рост капитализации и низкие дивиденды

- независимый рост каждого сегмента
- приложение больших усилий для роста
- высококонкурентные дивиденды

Иллюстрация модели разделенного бизнеса показывает, каким будет поведение каждой компании на рынке.

Таким образом, инвесторы получили четкий сигнал о характере волатильности акций каждой новой компании на фондовом рынке и предпочтении инвестирования.

Показатели экономической деятельности КРАФТ ФУДС и технический анализ акций

В первом полугодии компания показала хорошую производительность в соответствии с целями, поставленными руководством в годовом заявлении. Так, в каждом регионе ведется работа по созданию устойчивости к ослаблению экономической среды, улучшение производственного цикла.

В глобальном снековом бизнесе основной рост показали сегменты производящие шоколадную продукцию и бисквиты – +5% и +8% соответственно. Отмечается повышенный интерес к брендам компании.

В североамериканском бизнесе отмечается рост выручки за счет брендов и политики ценообразова-

ния, улучшения производительности и снижения накладных расходов.

Несмотря на позитивную динамику, и сравнивая показатели за первое полугодие, руководство компании сохранило ранее намеченные цели, согласно которым ожидается:

- рост чистой прибыли примерно на 5%;
- рост EPS при небольшом отклонении в 9%-11%.

Технический анализ акций компании

Как нами уже было сказано, преемником нынешней компании должна стать глобальная снековая компания Mondelez International Inc. (тикер MDLZ), которая в отличие от американской бакалейной компании, будет иметь более волатильный график стоимости акции.

На глобальном графике наблюдается движение цены акции в наклонном канале. Очевидно, направление дальнейшего движения подскажет выход цены за границы указанного наклонного канала.

Команда аналитиков землячеств трейдеров США и Канады международной академии Masterforex-V предлагает инвесторам внимательно рассматривать инвестирование в компанию Крафт Фудс во время её разделения.



Компания



Celadon Group Inc.

— одна из крупных автотранспортных компаний в США. Она занимается перевозкой грузов на различные расстояния по территории США, Канады и Мексики. Также компания предоставляет своим клиентам услуги по хранению и таможенному оформлению грузов. Компания пользуется как собственным транспортом, так и услугами частных перевозчиков. Для них компания предоставляет услуги по формированию грузов. Помимо этого компания осуществляет продажу запасных частей к грузовикам и прицепах, а также занимается ремонтом грузовой техники. Всем клиентам компании доступен сервис по отслеживанию груза, реализованный на сайте компании. Компания владеет крупными логистическими центрами, расположенными преимущественно на востоке США и на границе с Мексикой. Компания работает как с частными отправителями грузов, так и с крупными компаниями на постоянной основе. Среди постоянных клиентов, такие компании как: **Alcoa, Carrier Corporation, General Electric, International Truck & Engine, John Deere, Kohler Company, Philip Morris, Phillips Lighting, Proctor & Gamble, Wal-Mart.**

Инвестиционная идея

Компания обладает сильными фундаментальными показателями и занимает стабильное место на рынке. За прошедший финансовый год компания увеличила выручку и доходность. За период с 2009 г. компания продемонстрировала уверенный рост

и темпы развития, и тем самым подтвердила своё стабильное состояние. По нашему мнению, инвесторы периодически недооценивают компанию, о чем свидетельствует отчетность лучше ожиданий.

Ввиду сильного фундаментального состояния, корпоративные (несистемные) риски компании минимальны. Основные риски являются системными — ухудшение экономической ситуации в США.

Потенциальный торговый план

Для агрессивного входа рекомендуем покупки на уровнях \$15 – \$16. Для более безопасного входа рекомендуем создание позиции на уровне \$14 – \$14,5. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$21.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$12.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета 45%, риск до стопа -18%. Доходность/риск = 2,5.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$19-\$19,5.

Предлагаемый торговый план

Вход \$14 – \$14,5; Таргет \$21; Стоп при закреплении под уровнем \$12 (рис. 1).



Рисунок 1.

Краткосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Доходы по акциям компании с 2010 года демонстрируют уверенный рост, с учётом фактора сезонности. Согласно прогнозам в ближайшие четыре

квартала сохранятся высокие темпы роста доходов с превышением уровней 2012 г. (рис. 2).

Sales Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Рост прибыли так же подтверждается ростом объемов продаж. Прогнозируем, что в ближайшие четыре квартала доходы компании и объемы продаж продолжат положительную динамику с превышением уровней 2012 г. (рис. 3).



Рисунок 2.



Рисунок 3.

Долгосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Начиная с 2010 г. компания демонстрирует ежегодный рост доходов. Принимая это во внимание, ожидаем, что в 2013-2014 годах компания также

превысит уровень доходов за предыдущие годы и покажет рекордную доходность на акции (рис. 4).

Sales Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Рост объема доходов проходит на фоне стабильного увеличения объемов продаж компании в 2012 г. По итогам 2013-2014 г.г. так же прогнозируем рост объемов продаж (рис. 5).

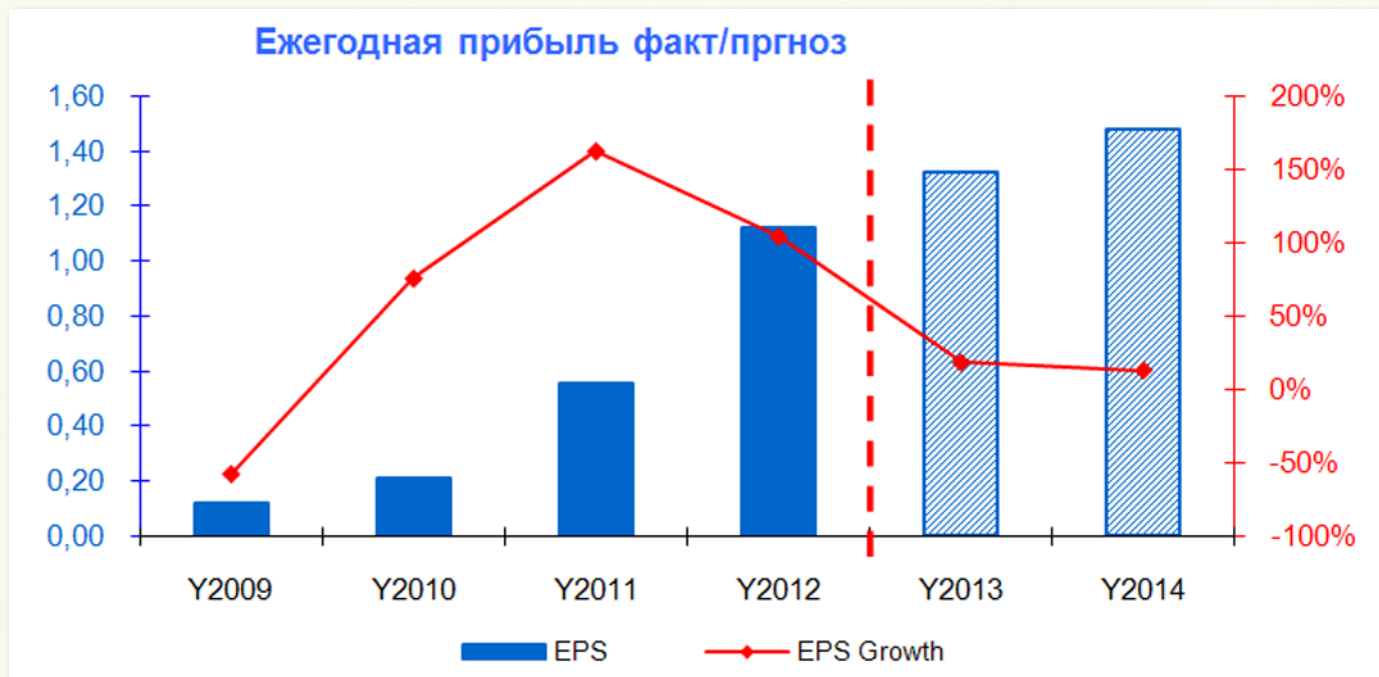


Рисунок 4.



Рисунок 5.

Краткосрочный анализ ожиданий

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

За прошедший месяц прогноз по доходам компании повысили. Считаем, что данные изменения найдут подтверждение в дальнейшем росте цены акций компании (рис. 6).

Прогнозные и фактические отчеты компании

Отчеты за последние три квартала значительно превышали ожидания. Считаем, что при нахожде-

нии цены на уровнях, с которых рекомендуются покупки, компания будет явно недооценена (рис. 7).

Количество пересмотров прогнозов EPS

За последний месяц большинство аналитиков пересмотрели прогнозы в сторону повышения. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

Потенциал пересмотра прогноза EPS

В настоящий момент потенциал пересмотра исчерпан (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	1,33	1,49	0,33	0,30
1 нед	1,32	1,49	0,33	0,30
1 мес	1,22	1,44	0,32	0,29
2 мес	1,22	0,00	0,00	0,00
3 мес	1,22	1,43	0,31	0,29

Рисунок 6.

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	0,39	0,25	0,24	0,24
Прогноз	0,32	0,20	0,19	0,23
Разница	23%	25%	28%	5%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	11	11	11	11
7д вверх	-	-	-	-
30д вверх	9	4	8	9
7д вниз	1	1	-	-
30д вниз	-	1	-	-

Рисунок 8.

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	0%	0%	0%	0%
Вероятный	1,32	1,48	0,33	0,30
Текущий	1,32	1,48	0,33	0,30

Рисунок 9.

Долгосрочный анализ ожиданий

Institutional Target price trend

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$20. За последние несколько месяцев таргет повысился ввиду сильных фундаментальных данных. После рыночной фазы коррекции представится возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего увеличится потенциал взятия прибыли (рис. 10).

Долгосрочные ожидания

Рекомендации аналитиков демонстрируют уверенность в дальнейшем росте стоимости акций компании (рис. 11).

Целевая цена

Наша целевая стоимость до конца 2012 года находится на уровне \$20 – \$21 (около 25% потенциал роста). Средний расчетный таргет равен \$20,5. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис. 12).

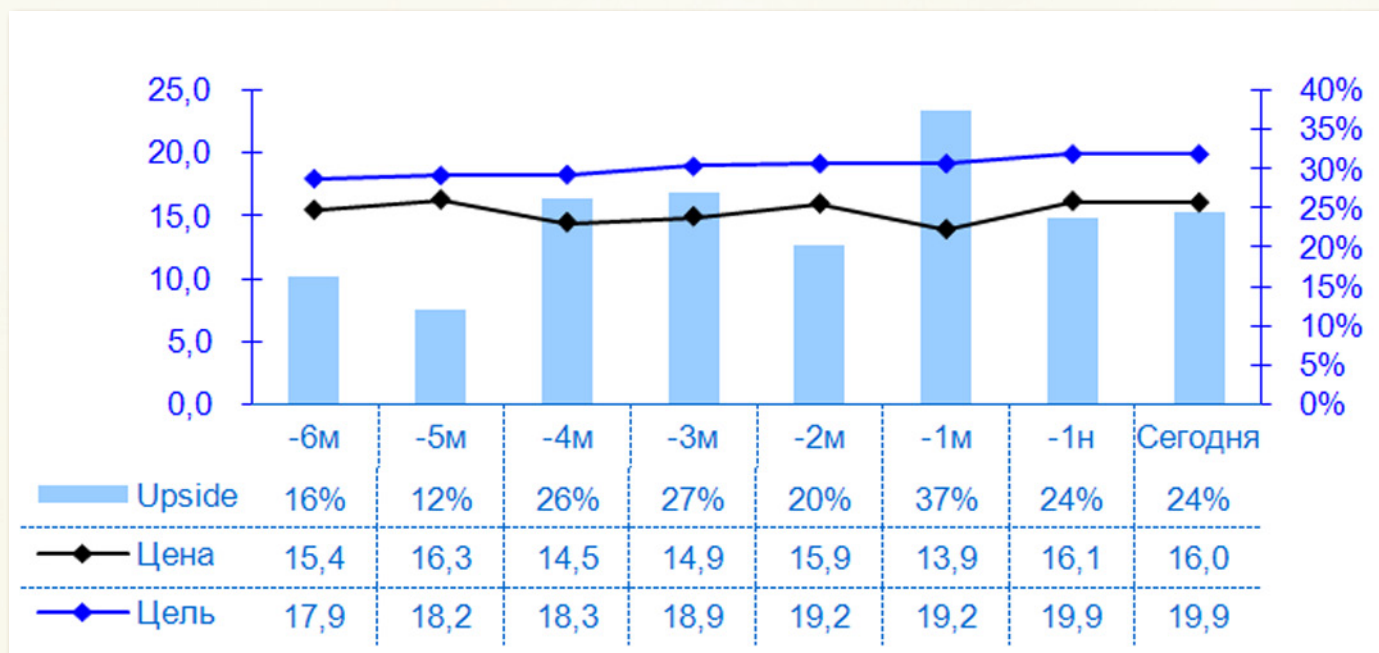


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	10,00	2,00	0,00	12,00
%рекоменд	83%	17%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	21,71	35,5%
Mean	20,15	25,8%
Minimum	18,59	16,0%

Рисунок 12.

Суммарный финансовый стейтмент

Настоящий обзор подготовлен аналитиками «Capital Invest Management» и представлен исключительно в ознакомительных целях. Все оценки и мнения, представленные в отчете, основаны на субъективном понимании процессов и событий мировой экономики и являются актуальными на дату выхода настоящего обзора. Информация, со-

держащаяся в отчете, получена из общедоступных источников и может являться неполной или неточной. При изменении исходных данных мы оставляем за собой право изменить позицию и оценки, изложенные в данном обзоре, без дополнительных уведомлений. «Capital Invest Management» не несёт ответственности за решения, принятые на основе данной публикации, а также за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования изложенных в публикации данных.

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	490,3	565,9	502,7	480,2	436,8
Operating Income	10,9	18,8	40,1	34,2	23,4
Pretax Income	7,6	13,7	36,5	33,4	22,0
Net Income	2,6	6,5	22,3	20,5	12,6
Basic EPS	0,1	0,3	1,0	0,9	0,6
Diluted EPS	0,1	0,3	0,9	0,9	0,5
Dividends per Share	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITDA	46,1	51,2	61,7	47,2	38,3
Return on Common Equity	1,8	4,5	16,6	18,7	13,9
Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	81,56	101,18	88,91	77,09	78,93
Total Long-Term Assets	189,44	228,15	218,01	112,98	80,51
Total Assets	271,00	329,34	306,91	190,07	159,44
Total Current Liabilities	51,99	66,18	61,56	48,21	45,33
Total Long-Term Liabilities	75,31	119,27	98,01	20,41	15,60
Total Liabilities	127,31	185,46	159,57	68,61	60,93
Total Shareholders' Equity	143,69	143,88	147,35	121,45	98,52
Shares Outstanding	23,84	23,70	23,58	23,11	22,61
Book Value per Share	6,03	6,07	6,25	5,25	4,36
Tangible BV per Share	5,22	5,26	5,44	4,43	3,51
Shr Eqty/Total Liab & Equity	53,02	43,69	48,01	63,90	61,79
Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	2,56	6,54	22,25	20,55	12,58
Cash From Operating Activities	52,73	37,50	53,59	30,65	28,87
Cash From Investing Activities	-0,08	-31,44	-61,23	-44,34	-9,64
Cash from Financing Activities	-54,12	-4,93	7,16	4,24	-8,48
Net Changes in Cash	-1,46	1,14	-0,48	-9,44	10,76
Free Cash Flow	24,10	-31,53	-13,19	-65,10	3,66
Free Cash Flow /Basic share	1,11	-1,41	-0,57	-2,85	0,16
Free Cash Flow /Diluted share	1,09	-1,39	-0,56	-2,78	0,16
Cashflow per Share	2,43	1,68	2,30	1,34	1,30

Компания

Hot Topic, inc. занимается розничной торговлей одежды, аксессуаров, музыки и подарков для мужчин и женщин. Компания ведет свой бизнес в рамках двух концепций: **Hot Topic, Torrid**. В Hot Topic магазинах она продает лицензированную и нелицензированную одежду, аксессуары, сувениры, которые созданы на основе популярных тенденций в музыке и знаменитых артистов. В Torrid компания продает одежду, белье, обувь и аксессуары для полных женщин в возрасте от 12 до 26 лет. Компания продает товары через свои сайты. По состоянию на 31 декабря 2009 года компания вела свой бизнес в 680 магазинах Hot Topic по всей территории США и Пуэрто-Рико.

Инвестиционная идея

Компания обладает сильными фундаментальными показателями и занимает стабильное место на рынке. На текущий финансовый ход планируем, что компания увеличит свою прибыль и выручку. Сильные стороны компании можно увидеть во многих областях, такие как впечатляющий рост доходов и прибыли на акцию, солидные финансовые коэффициенты с разумным уровнем долга. По нашему мнению, инвесторы периодически недооценивают компанию, о чем свидетельствует отчетность лучше ожиданий.

Ввиду сильного фундаментального состояния, корпоративные (несистемные) риски компании минимальны. Основные риски являются системными – ухудшение экономической ситуации в США.

Потенциальный торговый план

Для агрессивного входа рекомендуем покупки на уровнях \$9.5. Для более безопасного входа рекомендуем создание позиции на уровне \$9. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$13.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$8.5.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета 44%, риск до стопа -5.5%. Доходность/риск = 8.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$11.

Предлагаемый торговый план

Вход \$9 – \$9,5; Таргет \$13; Стоп при закреплении под уровнем \$8.5 (рис. 1).

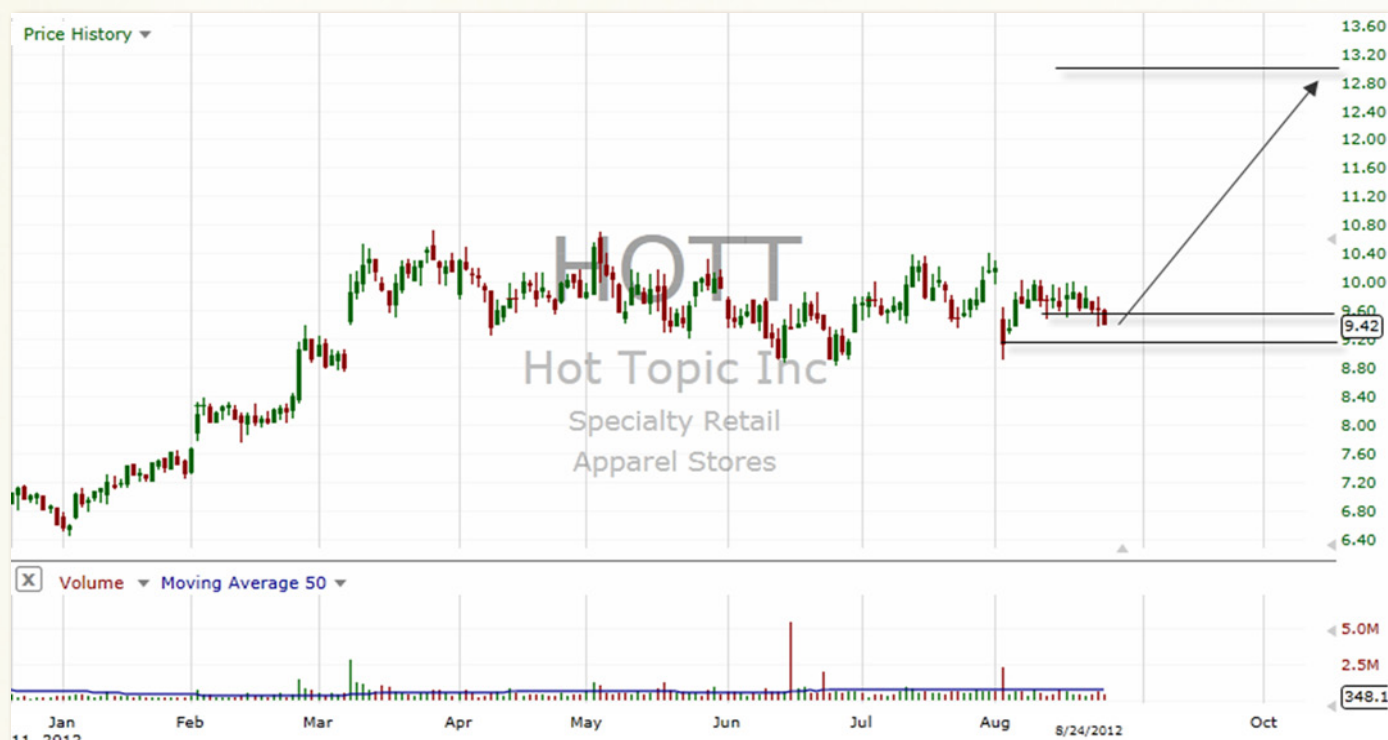


Рисунок 1.

Краткосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Доходы по акциям имеют выраженную сезонную тенденцию. Пик доходов приходится на IV квартал. В 2012 году компания увеличила свои доходы относительно тех же кварталов 2011 года. По нашим

оценкам, компания в 2013 году сохранит свой тренд увеличения квартальной прибыли на акцию по сравнению с теми же кварталами 2013 года (рис. 2).

Sales Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Рост прибыли так же подтверждается ростом объемов продаж. Прогнозируем, что в ближайшие четыре квартала доходы компании и объемы продаж продолжат положительную динамику с превышением уровней 2012 г. (рис. 3).



Рисунок 2.



Рисунок 3.

Долгосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Ожидаем, что компания с 2012 года начнет показывать восстановление доходов относительно предыдущих периодов. На конец 2013 года ожида-

ем, что компания увеличит свои доходы на 124%, а 2014 году на 20% (рис. 4).

Sales Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Ожидаемый рост объема доходов проходит на фоне ожидаемого стабильного увеличения объемов продаж компании в 2013 г. По итогам 2014 г.г. так же прогнозируем рост объемов продаж (рис. 5).



Рисунок 4.



Рисунок 5.

Краткосрочный анализ ожиданий

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

За прошедший месяц прогноз по доходам компании повысили. Считаем, что данные изменения найдут подтверждение в дальнейшем росте цены акций компании (рис. 6).

Прогнозные и фактические отчеты компании

Отчеты в целом превышают ожидания аналитиков. Считаем, что при нахождении цены на уровнях,

с которых рекомендуются покупки, компания будет явно недооценена (рис. 7).

Количество пересмотров прогнозов EPS

За последний месяц большинство аналитиков пересмотрели прогнозы в сторону повышения. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

Потенциал пересмотра прогноза EPS

В настоящий момент потенциал пересмотра исчерпан (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	0.43	0.51	0.10	0.26
1 нед	0.42	0.50	0.10	0.26
1 мес	0.39	0.48	0.10	0.25
2 мес	0.39	0.48	0.00	0.00
3 мес	0.39	0.48	0.10	0.25

Рисунок 6.

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	-0.02	0.09	0.21	0.07
Прогноз	-0.02	0.08	0.20	0.07
Разница	-17%	15%	7%	0%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	7	7	7	7
7д вверх	2	1	1	-
30д вверх	6	4	1	1
7д вниз	-	-	-	-
30д вниз	-	1	2	1

Рисунок 8.

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	0%	0%	0%	0%
Вероятный	0.43	0.51	0.10	0.26
Текущий	0.43	0.51	0.10	0.26

Рисунок 9.

Долгосрочный анализ ожиданий

Institutional Target price trend

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$12.6. За последние несколько месяцев таргет повысился ввиду сильных фундаментальных данных. После рыночной фазы коррекции представится возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего увеличится потенциал взятия прибыли (рис. 10).

Долгосрочные ожидания

Рекомендации аналитиков демонстрируют уверенность в дальнейшем росте стоимости акций компании (рис. 11).

Целевая цена

Наша целевая стоимость до конца 2012 года находится на уровне \$13 (около 30% потенциал роста). Средний расчетный таргет равен \$12.63. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис. 12).

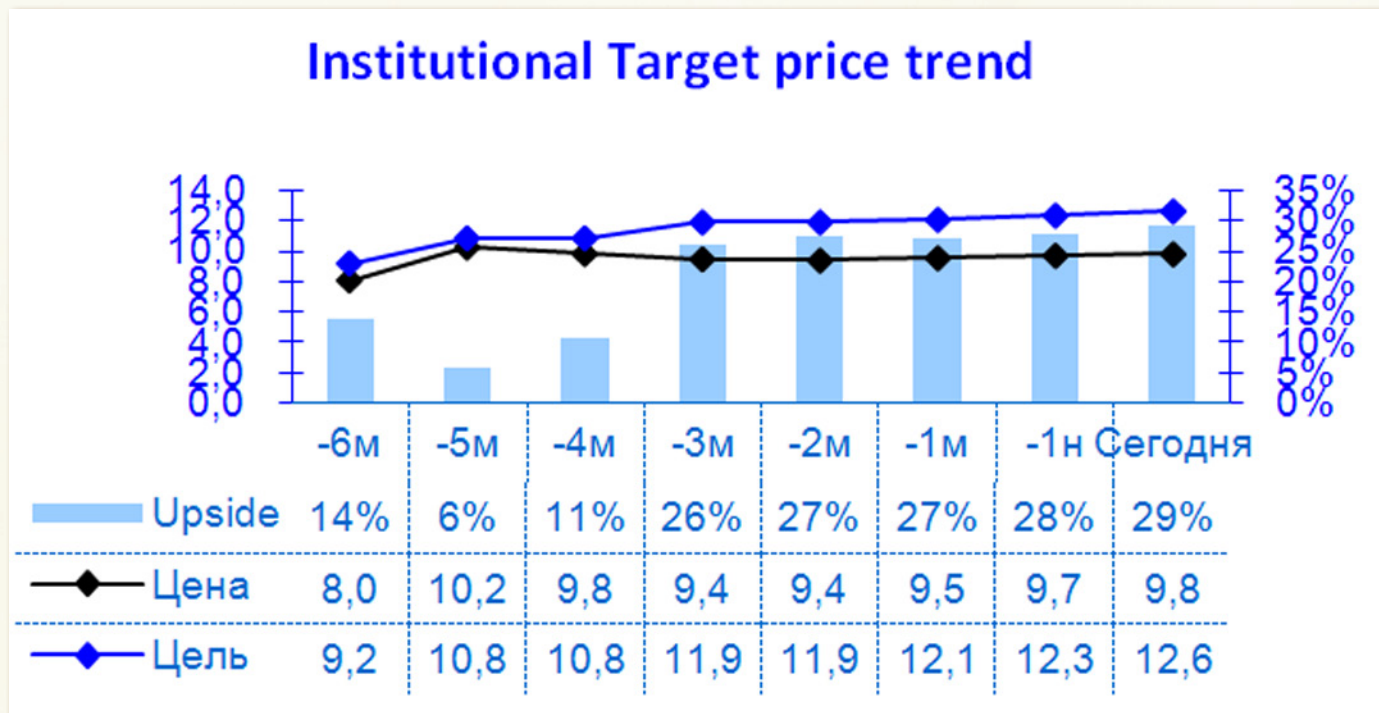


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	4.00	3.00	0.00	7.00
%рекоменд	57%	43%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	14.80	51.4%
Mean	12.63	29.3%
Minimum	10.46	7.1%

Рисунок 12.

Суммарный финансовый стейтмент

Настоящий обзор подготовлен аналитиками «Capital Invest Management» и представлен исключительно в ознакомительных целях. Все оценки и мнения, представленные в отчете, основаны на субъективном понимании процессов и событий мировой экономики и являются актуальными на дату выхода настоящего обзора. Информация, со-

держащаяся в отчете, получена из общедоступных источников и может являться неполной или неточной. При изменении исходных данных мы оставляем за собой право изменить позицию и оценки, изложенные в данном обзоре, без дополнительных уведомлений. «Capital Invest Management» не несёт ответственности за решения, принятые на основе данной публикации, а также за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования изложенных в публикации данных.

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	761.1	728.1	751.6	725.1	656.5
Operating Income	30.8	24.3	21.6	32.2	63.4
Pretax Income	32.5	26.2	23.0	36.2	64.3
Net Income	19.7	16.0	13.6	22.4	39.7
Basic EPS	0.5	0.4	0.3	0.5	0.9
Diluted EPS	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8
Dividends per Share	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	69.2	65.9	60.5	64.6	88.0
Return on Common Equity	8.0	7.0	6.4	11.5	19.4
Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	197.70	152.25	147.05	128.10	141.75
Total Long-Term Assets	172.88	179.85	171.22	171.33	136.64
Total Assets	370.57	332.10	318.27	299.44	278.40
Total Current Liabilities	72.11	54.46	55.78	57.48	54.53
Total Long-Term Liabilities	40.03	42.49	41.03	40.90	36.30
Total Liabilities	112.15	96.95	96.81	98.37	90.83
Total Shareholders' Equity	258.43	235.15	221.46	201.06	187.56
Shares Outstanding	43.95	43.70	44.23	43.98	44.59
Book Value per Share	5.88	5.38	5.01	4.57	4.21
Tangible BV per Share	5.88	5.38	5.01	4.57	4.21
Shr Eqty/Total Liab & Equity	69.74	70.81	69.58	67.15	67.37
Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	19.74	16.01	13.63	22.42	39.67
Cash From Operating Activities	77.00	51.59	53.97	53.57	71.12
Cash From Investing Activities	-4.33	-34.08	-62.19	-36.14	-2.63
Cash from Financing Activities	1.07	-5.03	2.45	-13.01	-75.13
Net Changes in Cash	73.74	12.48	-5.76	4.43	-6.64
Free Cash Flow	53.75	2.83	15.36	-15.85	13.27
Free Cash Flow /Basic share	1.23	0.06	0.35	-0.35	0.29
Free Cash Flow /Diluted share	1.22	0.06	0.34	-0.35	0.28
Cashflow per Share	1.76	1.17	1.22	1.19	1.53



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Акция «Дни открытых дверей» от брокера TeleTRADE в Украине проходила с 1 по 31 августа.

На дворе август, пик сезона отпусков, затишье. Деловая активность пока низка, однако скоро жизнь вновь вернется в прежнее русло, осень принесет новые идеи, волнения, новую энергию в бизнес. Инвестиции не являются исключением. Именно с осени в последние годы начинаются серьезные перемещения капиталов на финансовых рынках, формируются тренды и тенденции; именно инвестиционные решения конца лета – начала осени порой определяют доходность за целый год.

Специалисты брокерской компании **TeleTRADE** очень хорошо это осознают и готовы сделать все, чтобы клиенты компании встретили осень во всеоружии. Для этого в представительствах TeleTRADE в Украине весь август проходит акция «Дни открытых дверей».

Брокер TeleTRADE – очень публичная компания, которая старается максимально плотно взаимодействовать с действующими трейдерами и потенциальными клиентами. Приоритетом для специалистов компании является не просто информирование заинтересованных лиц, а создание дружественных и максимально открытых взаимоотношений с потребителями своих услуг. «Дни открытых дверей» являются хорошим подтверждением ответственности компании перед своими клиентами. С 1 по 31 августа двери всех представительств брокера в Украине были открыты для всех желающих.

Для получения более подробной информации относительно прошедшего события и его итогов мы обратились к руководителю киевского представительства TeleTRADE в Украине Юлии Конопле.



«БЛ»: Здравствуйте, Юлия. Неужели весь август любой желающий мог зайти в любой офис компании, как к себе домой? Это же очень хлопотно, как любой прием большого количества гостей. Зачем?

Юлия Конопля: Да, именно так! Приходите и впредь, мы вам будем рады, как всегда рады в Украине дорогим гостям. Само собой, месяц получился напряженный для персонала компании, однако, мы полагаем, что это того стоило. Цель этой акции очень проста: все наши клиенты, как существующие, так и потенциальные, должны быть максимально подготовлены к процессу инвестирования, информированы и защищены от бурь, бушующих на финансовых рынках. Мы хотим, чтобы наши клиенты, которых мы считаем своими друзьями, имели как можно больше возможностей для преумножения своих средств и подвергали себя наименьшим рискам.

«БЛ»: Какие события происходили в рамках акции «Дни открытых дверей»?

Юлия Конопля: В рамках «Дней открытых дверей», каждый мог получить ответы на все интересные вопросы, пройти бесплатное обучение работе на финансовых рынках, пообщаться со специалистами. В течение месяца у всех желающих была возможность бесплатно получать практические навыки и опыт для работы на международных финансовых рынках от профессионалов трейдинга. Август был насыщен разнообразными мероприятиями и все желающие могли участвовать в семинарах, на которых специалисты компании знакомят с базовыми знаниями работы на МФР. Действующие трейдеры для более глубокого изучения биржевых законов могли посетить в каждом из 37 представительств в Украине тренинги и мастер-классы по торговым системам и стратегиям. Желающие сформировать грамотно инвестиционный портфель, учитывая все свежие идеи нового финансового сезона, участвовали в круглых столах. Круглый стол – это возможность профессионалам вступить в дискуссию, проанализировать все критерии и разобрать все подходы для успешного инвестирования; при этом все присутствующие могут получить профессиональные навыки преумножать свой капитал.

«БЛ»: На кого была в большей степени ориентирована акция: на уже действующих трейдеров, которые нуждаются пока в помощи и советах или на людей, которые еще только намереваются окунуться в мир финансовых рынков? Кто в основном посещал компанию: первые или вторые?

Юлия Конопля: Я считаю, чтобы добиться успеха – для начала нужно этого захотеть. И поэтому акция, на мой взгляд, была ориентирована, прежде всего, на тех, у кого было желание получить новые знания, навыки и, самое главное, приобрести опыт. И неважно, знаком человек с биржевой грамотой или впервые с ней столкнулся – каждый смог полу-

чить необходимую информацию. Посетили нас за этот месяц все. Действующие трейдеры приходили, чтобы поучаствовать в дискуссиях, поделиться опытом индивидуальных торговых систем, а также, чтобы дать напутствие новичкам-трейдерам. Те, кто впервые видели терминал, могли получить ответы на все интересующие их вопросы. Каждый менеджер офиса в индивидуальном порядке общался как с новичками, так и давал напутствия специалистам.

«БЛ»: Что, на Ваш взгляд, дало проведение акции, каковы ее основные итоги?

Юлия Конопля: Проведенная акция дала возможность людям, которые откладывали обучение «на потом», осуществить свою мечту и познакомиться с международным валютным рынком совершенно бесплатно. Итогом, я думаю, можно считать то, что у большого количества наших «гостей» появился интерес к финансовым рынкам, а помимо интереса еще и багаж необходимых знаний.

«БЛ»: Насколько я понимаю, наряду с плюсами, благодаря проведенной акции были выявлены и минусы? Смогла ли компания TeleTRADE нащупать какие-то слабые места в своем бизнесе, будет ли проводиться работа в направлении исправления выявленных недочетов?

Юлия Конопля: Компания TeleTRADE – FOREX Broker №1, и это говорит само за себя, возможно у нас и есть какие-то слабые места в бизнесе, но я пока их не замечала. В первую очередь, при проведении акции рисковала сама компания TeleTRADE: наряду со всеми школами, университетами, и компаниями только у нас было бесплатное обучение и консультирование. Компания рисковала поделиться профессиональным опытом, а обученный всему новичок мог уйти в компанию-аналог. Но мы все-таки с искрой в глазах и открытой душой делились опытом, который собирался не один год.

«БЛ»: Вы проводили какие-то исследования относительно того, как выглядит средний украинский трейдер или инвестор? Кто это: мужчина или женщина, каков средний возраст, образование, уровень доходов?

Юлия Конопля: Нет, таких исследований мы не проводим. Так как вид среднего украинского трейдера не зависит от пола, возраста и образования. Независимо от того, какое образование у человека, который к нам пришел, он сможет научиться зарабатывать и преумножать свой капитал благодаря эффективно сложенной программе обучения. Средние украинские трейдеры должны выглядеть успешными, а все успешные трейдеры работают с компанией TeleTRADE. Зайдите в наш дилинговый зал и убедитесь, что успешные трейдеры могут выглядеть по-разному, это может быть как молодая женщина, так и пожилой мужчина, или наоборот. В течение всего месяца мы пытались обучить как можно большее количество населения Украины, чтобы и они стали успешными украинскими трейдерами.

«БЛ»: Почему было принято решение о проведении акции именно сейчас, в августе?

Юлия Конопля: Компания TeleTRADE беспокоится о своих будущих и нынешних клиентах, поэтому международный валютный рынок был проанализирован с нашей стороны на предмет высокой неопределенности в мировой экономике, возможности предстоящих финансовых бурь, сильной волатильности. Именно на таком активном рынке лучше всего проходить обучение, так как за месяц на разных валютных парах были сформированы фигуры технического анализа; также специалисты компании обучили, как защититься от финансовых рисков.

«БЛ»: Юлия, как в целом Вы можете охарактеризовать уровень осведомленности или финансовой грамотности населения в Украине? Нуждается ли этот уровень в повышении?

Юлия Конопля: Уровень финансовой осведомленности населения в Украине очень средний, многие либо просто не владеют информацией о ситуации в мировой экономике, либо не знают, как правильно ее трактовать, а тем более применять на практике. Да, этот уровень нуждается в повышении, а повысить каждый желающий его может непосредственно в представительствах компании по всей Украине. Получив качественную консультацию по интересующему вопросу, а также, пройдя подготовку, каждый узнает, откуда брать необходимую информацию, научиться ее анализировать и правильно использовать в своих целях. А цель у всех должна быть одна — увеличение своего капитала.

«БЛ»: Юлия, какое впечатление в целом оставила у Вас акция «Дни открытых дверей»? Есть ли у компании TeleTRADE желание повторять подобные акции, сделать их систематическими?

Юлия Конопля: В перспективе возможно проведение подобных акций. Акция помогла привлечь новых клиентов и инвесторов, а у людей появилась возможность узнать о финансовых рынках. Но, как я уже говорила, при проведении такого рода мероприятий компания рискует поделиться бесценным опытом и помочь в приобретении навыков людям, которые не заинтересованы в сотрудничестве с компанией.

«БЛ»: Спасибо, Юлия, за Ваши ответы. Мы надеемся, что для клиентов компании TeleTRADE, как настоящих, так и потенциальных акция не прошла даром.

У динамично развивающейся украинской экономики существует огромный потенциал, и соответственно, у инвестиций тоже; население должно рационально использовать накопленные доходы для создания стабильного обеспеченного среднего класса. Поэтому будьте любопытными, не ленитесь посещать семинары и лекции, задавать вопросы и перенимать опыт. Только так и закладывается база для долгосрочного успеха. И в данном случае с помощью компании TeleTRADE.

Кристиан Де Хэмер

Я недавно закончил читать произведение Эдмунда Морриса под названием «Теодор Рекс», которое является биографией знаменитого американского президента Теодора Рузвельта. Он был знаменит многими делами, включая создание национальных парков, строительство Панамского канала. Он знал, как вести дела...



Теодор Рузвельт ввел понятие «первоклассная кафедра проповедника» (*Президентский пост. Активное использование президентского престижа и повышенного внимания к этому высокому посту в целях убеждения, воодушевления и просвещения широкой общественности, прессы и политических кругов. В качестве «кафедры проповедника» высокой морали часто использовали свое президентство В. Вильсон и Дж. Кеннеди*).

Он также был президентом, с правления которого началось активное применение антитрестовского закона Шермана (принят в 1890-м, устанавливал жесткие ограничения на монополии. Его принятие в значительной мере было вызвано созданием в 1882 монопольной компании Дж. Рокфеллера «Стэндард ойл» [Standard Oil]. Компания Рокфеллера была распущена решением Верховного суда штата Огайо в 1892, но в 1899 воссоздана как «Стэндард ойл ов Нью-Джерси» [Standard Oil of New Jersey]. На основании закона Шермана в 1911 Верховный суд страны принял окончательное решение о роспуске этой компании.)

Г-н Рузвельт считал, что деятельность влиятельных финансистов и банкиров с Уолл-Стрит могла закончиться беспорядками и даже революцией. Влиятельные люди в США жили на широкую ногу, строили дворцы и вообще вели себя как бароны-разбойники (во второй половине XIX века так стали называть американских капиталистов, наживших состояние нечестным путём; позднее – бизнесменов, готовых пойти на всё ради обогащения).

В погоне за рентой

Погоня за рентой определяется как стремление монополистов добиться с помощью правительства передачи дохода поставщику ресурса за чужой счет или за счет общества. По мнению *Financial Times*, это понятие определяет культуру, в которой основной путь к обогащению лежит не в создании благ, а в завладении или извлечении выгоды из благ, созданных другими людьми.

У данного феномена много проявлений. Например, возьмем один из старейших торговых путей на реке Рейн, где разбойники с аристократическими титулами собирали дань с тех, кто пользовался этим торговым путем, и выстраивали себе роскошные замки. В бедных странах политики и бизнесмены также ориентированы на извлечение прибыли из уже созданных благ, не желая создавать новые. Это также, отчасти, объясняет, почему одни страны бедные, а другие богатые.

Погоня за рентой может также проявляться в уплате комиссионных посредникам или в завладении олигархами или родственниками политиков государственными активами.

Хочу свободный рынок

Не поймите меня превратно, я приверженец свободного рынка. Если мне представится хорошая возможность заработать, то (при справедливой конкуренции) я постараюсь получить максимум прибыли.

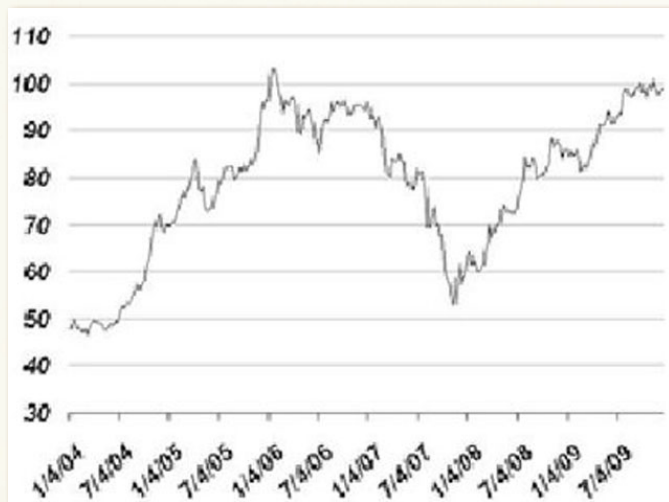
Но дело в том, что многие из нас не имеют возможность быть на равных с другими (более крупными) участниками рынка. Мы (имеется ввиду США) живем в олигархической системе охотников за рентой, которые кооперируют с правительством с целью получить контроль над ситуацией и получить прибыль любой ценой. Это националистическая система, где привилегированные сектора экономики получают деньги налогоплательщиков (AIG, GE, GM, GS, этанол, альтернативные источники энергии, нефтяные гиганты, сельское хозяйство, университеты, оборонная промышленность и т.д.). Привилегированные классы получают поддержку, и государство может уничтожить любого, если он будет создавать проблемы или представлять сколь-нибудь серьезную опасность для системы.

(Хмм, где-то я уже это слышал...)

И снова о Тедди

Так или иначе, Рузвельт плохо разбирался в деятельности Уолл-Стрит и мира больших финансов. Когда рынок обвалился на 50% в 1907 году, поговаривали, что он ликовал.

Восстановление перед финансовой помощью: суть та же, но затрат меньше...



Акт Шермана

Теодор Рузвельт был рожден в семье аристократов, но его всегда беспокоила большая пропасть между богатыми и бедными. Во-первых, он считал, что продолжительная эксплуатация рабочих масс может вылиться в ожесточенное восстание, которое может уничтожить великий эксперимент под названием «американская демократия». Во-вторых, те, кто находился у руля ключевых секторов американской экономики, считали себя выше всякой государственной власти и потому представляли опасность для президентства и правительства.

Поэтому, будучи президентом, Рузвельт решил нанести превентивный удар. И его оружием стал Акт Шермана, изданный Конгрессом США в 1890 году, который явился первым антимонопольным законом в США.

Вплоть до 1902 года этот закон существовал только на бумаге, так как американские суды решали все иски в пользу бизнесменов. Например, американский сахарный гигант American Sugar Refining Company контролировал 98% внутреннего рынка сахара. Несмотря на очевидную монополию, Верховный суд США отказался ликвидировать компанию в 1895 году.

Теодор Рузвельт решил начать с самого влиятельного человека в США – Джона Пирпонта Моргана. Вместе с Рокфеллером и другими влиятельными людьми, Морган являлся совладельцем компании Northern Securities, которая являлась железнодорожным монополистом и постоянно повышала тарифы на перевозку до непоправимых уровней. Рядовые американцы, естественно, поддерживали президента. Верховный суд США удовлетворил иск и ликвидировал Northern Securities Company. Тогда Рузвельт с уверенностью заявил, что никто не может быть выше закона, вне зависимости от его могущества.

К сожалению, сейчас данная фраза вызывает лишь улыбку (вспомните дело Корзина).

Слишком крупные, чтобы обанкротиться

Четыре года назад, во время финансового кризиса 2008 года, нам говорили, что американские финансовые институты были слишком крупными и значимыми, чтобы обанкротиться... Иными словами, если мы допустим, чтобы они обанкротились из-за своей глупости и высокомерия, то нас (США) ждет еще один период глубокой рецессии, так как банкротство этих банков спровоцирует цепную реакцию, которая может разрушить всю финансовую систему. Все это будет сопровождаться хаосом и беспорядками на улицах, а внешний долг США вырастет втрое. Более того, как они говорят, в этом случае цены на недвижимость обрушатся, и целые города станут банкротами, тогда как 46 миллионов американцев окажутся за чертой бедности и будут вынуждены получать талоны на питание.

В 1998 году 10 крупнейших американских банков контролировали 55% всех банковских активов страны. Сейчас они контролируют 77% активов. И с тех пор не было сделано ничего, чтоб улучшить банковскую систему США. По сути, ситуация лишь ухудшилась. Все те же люди управляют этими банками, только теперь эта власть стала более централизованной и тесно связанной с политической.

Ни у Ромни, ни у Обамы нет решения проблемы, и никто из них не говорит о ее наличии в ходе своей предвыборной кампании. Видимо, для них это не изъясн, а само собой разумеющаяся черта американской финансовой системы. И это лишь усугубляет проблему.

Поэтому, чтобы защитить себя от негативных сценариев, инвестируйте в золото.

Модели краткосрочного прогнозирования валютного курса

В.В.Соболев *Южно-Российский
государственный технический университет*

Информация о динамике курсов валют создает впечатление хаотического движения: падение и рост курсов сменяют друг друга в каком-то случайном порядке. Даже если за большой интервал времени отмечается тенденция, например, к росту, то на графике легко можно увидеть, что эта тенденция прокладывает себе путь через сложные движения **временного ряда курса валюты**. Направление ряда все время меняется под воздействием нерегулярных и часто неизвестных сил. Исследуемый объект в полной мере подвержен воздействию стихии мирового рынка, и точной информации о будущем движении курса нет. Необходимо сделать прогноз. При этом совершенно очевидно, что **прогнозировать даже знак прироста курса очень сложно**. Делать это обычно поручают экспертам, которые анализируют текущую конъюнктуру, а также пытаются выделить факторы, регулярным образом связанные с движением курса (фундаментальный анализ). При построении формальных моделей также пытаются выделить круг существенных факторов и на их основе сконструировать какой-либо индикатор, но ни эксперты-практики, ни формальные методы не дают пока хороших устойчивых результатов. Полагая, объясняется это, прежде всего, тем, что если и есть действительно какой-либо круг факторов, влияющих стабильным образом на курс, то их воздействие надежно скрыто наложенной случайной составляющей и управляющими воздействиями центральных банков.

В результате эти факторы и их влияние выделить довольно трудно. **Поэтому необходимо считать краткосрочное прогнозирование курса по существу задачей прогнозирования последовательного движения изолированного временного ряда, причиной которого является главным образом массовое поведение на валютном рынке мелких и крупных финансовых игроков, совершающих основной объем финансовых операций с валютой**. Такой подход можно отнести к техническому анализу. Конечно, отдельно взятый участник валютной игры волен совершенно произвольно менять свою стратегию. И все же можно предположить, что поведение всей массы участников через соотношение спроса и предложения, влияющее на курс валюты, обладает в текущий период времени какой-то определенной доминирующей логикой, обнаруживающейся через закон больших чисел. Например, при падении курса валюты ее могут скупать, ожидая в дальнейшем повышения курса. И такой массовый спрос валюты действи-



тельно ведет к росту ее курса. Или наоборот, если после падения курса валюты доверие к ней падает и ожидается ее дальнейшее обесценение, то преобладает массовое предложение и курс падает еще ниже. Заметим, что при таком упрощенном подходе саму динамику временного ряда можно прочесть как хронологическую запись о массовом поведении участников валютного рынка. Это дает возможность при построении модели исходить из самого ряда, не привлекая дополнительной информации, а все рассуждения о массовом поведении участников рынка использовать лишь для качественной интерпретации. **Если бы удалось найти в динамике ряда хотя бы краткосрочные закономерности, реализующиеся с вероятностью более 50%, то это дало бы основания рассчитывать на успех**. Тогда стало бы возможным применение статистических методов для прогнозирования курсов, улавливающих более или менее устойчивые отношения последовательных событий временного ряда [1,2,4,6].

В данном случае ставится следующая задача. Во-первых, выявить применимость для краткосрочного прогнозирования валютных курсов каких-либо статистических методов, назначение которых – описывать повторяющиеся события или ситуации, характеризующиеся относительно устойчивыми связями. Во-вторых, если статистические методы применимы для решения поставленной задачи, то установить их наиболее перспективный класс, указать характерные особенности этих методов, особое внимание уделить простейшим из них. В-третьих, показать на примере практические результаты. Отметим, что вопросам прогнозирования курсов валют всегда уделялось большое внимание. Из публикаций на близкую тему укажем, например, работу К. Гренжера и О. Моргенштерна (Granger Clive W.J., Morgenstern Oscar. Predictability of stock market prices. Massachusetts, 1970), в которой исследуется динамика курсов акций и приведена обширная библиография. В этой монографии фактически сделан вывод о том, что если и есть

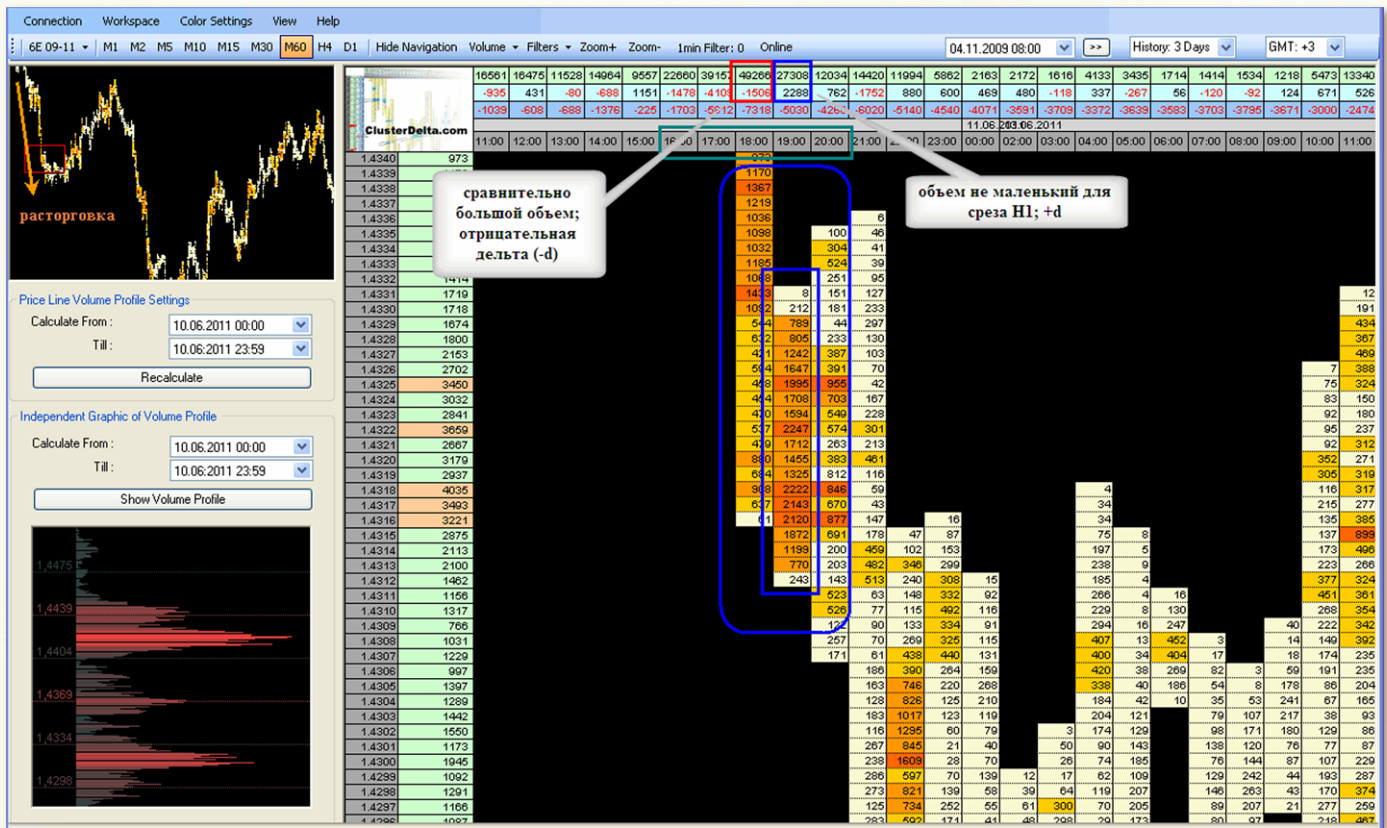
какая-либо **корреляция** в рядах подобного рода, то наиболее вероятно, что она имеется между смежными приростами курсов. Однако возникает вопрос, не пытаемся ли мы прогнозировать совершенно случайные колебания курсов валют. Ответ на этот вопрос находится в специальном исследовании [3,5].

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
3. Давнис В.В., Тинякова В.И. Адаптивные модели: анализ и прогноз в экономических системах. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2006. – 380 с.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
5. Лукашин Ю.П. О возможности краткосрочного прогнозирования курсов валют с помощью простейших статистических моделей // Вестник МГУ. -1990. – Сер. 6. Экономика. -№ 1.-С. 75-84.
6. <http://bh-consulting...ring/index.html>

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Кластерные графики – точный инструмент для определения разворотных точек рынка



Каждый трейдер в своей работе неизбежно задает себе вопрос о том, где заходить, а где – выходить из торгуемого инструмента. Чтобы определить точки входа, надо знать ответы на следующие вопросы.

1. Направление текущего тренда
2. Фаза текущего тренда – импульс, коррекция или разворот против тренда
3. Точки начала тренда и возможного окончания тренда
4. Уровни установки стопов и цели текущего движения

Как правило большинство трейдеров могут безошибочно определить, в какую сторону сейчас направлен тренд, но большинство также либо заходит слишком поздно – когда тренд скоро развернется, либо заходит в середину тренда, когда идет коррекция, что приводит к выбиванию стопов.

Таким образом, трейдеру чтобы выйти в плюс, надо обязательно уметь определять не только места, где тренд уже идет, но и точки разворота тренда в противоположную сторону. Потому что

1. Зная, что тренд развернулся, либо что начинается сильная коррекция, можно ее переждать и зайти в продолжение тренда после коррекции, взяв профит.

2. Если знать точку разворота, то можно зайти в самом начале нового тренда, тем самым получив максимально возможную прибыль от начала движения.

Для определения точек разворота было придумано большое количество способов.

1. Графические модели окончания и продолжения тренда из классического тех анализа и волнового анализа (рис. 1).

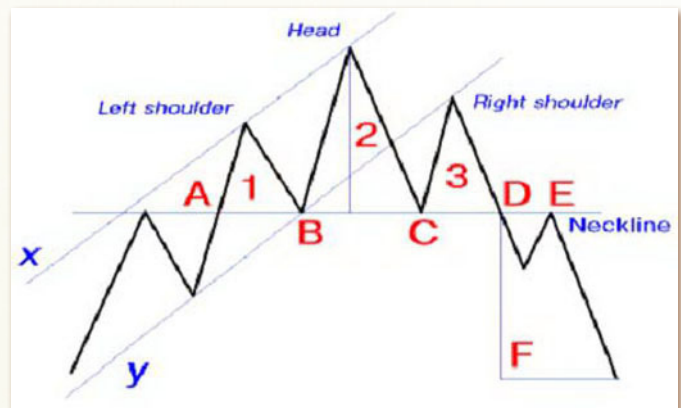


Рисунок 1.

2. По индикаторам – например, по конвергенции и дивергенции MACD (рис. 2).



Рисунок 2.

Но ни один из этих способов сам по себе не дает надежных результатов и причина тут очень простая: идет анализ поведения только одного показателя – текущей рыночной цены. В то время как для точного определения точки разворота надо анализировать не только поведение цены, но и поведение реального (не тикового) объема сделок.

Для определения точки разворота можно использовать стандартную гистограмму объема, которая есть в любом терминале для работы с фьючерсами, в том числе и валютными. Как правило, сильные движения в начале тренда и на его разво-



Рисунок 3.

роте идут после сильного всплеска объема на гистограмме. Таким образом, если идет тренд и происходит неожиданный большой всплеск – намного выше среднего – то это с большой вероятностью говорит о том, что скоро будет или разворот или, как минимум, сильная коррекция (рис. 3).

Это один из самых простых способов определения точек разворота. Он работает, потому что операторы рынка – крупные игроки – когда выходят из позиции для фиксации прибыли, сбрасывают большой объем контрактов по текущей рыночной цене, что и приводит к резкому возрастанию объемов на гистограмме.

Но во многих случаях он так же и не срабатывает – тогда цена либо продолжает двигаться по тренду, либо делает небольшую коррекцию и резко делает новый импульс.

Таким образом становится очевидно, что гистограммы объемов под графиком недостаточно для точного определения разворота и нужен более точный инструмент для этих целей. Им является рыночный профиль. Это горизонтальная гистограмма, позволяющая разглядеть на графике объем на каждом ценовом уровне (рис. 4).

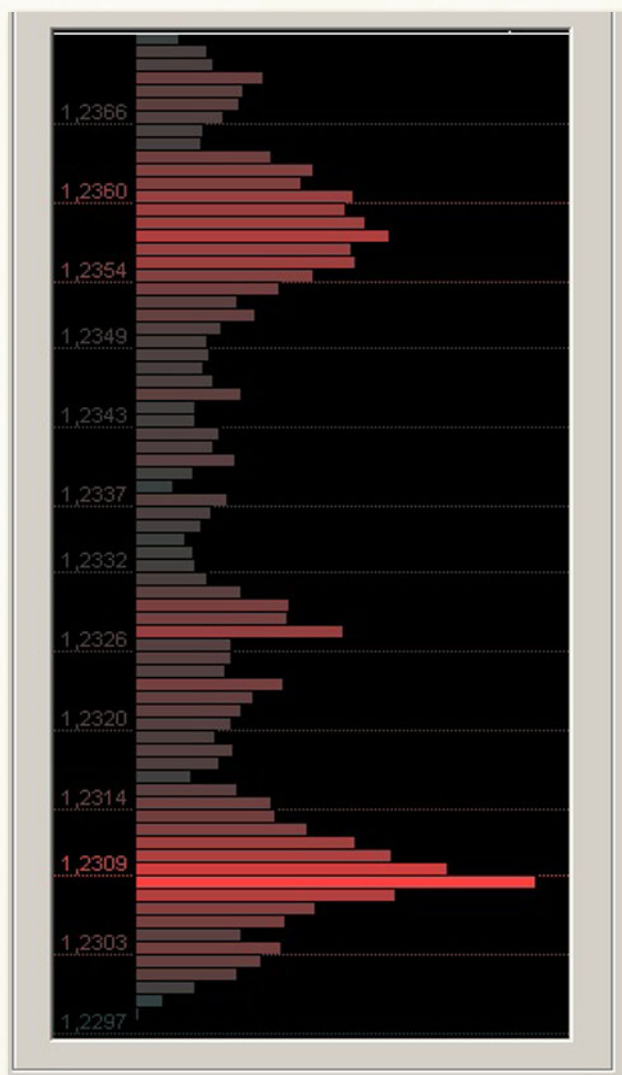


Рисунок 4.

Эта информация позволяет увидеть уровни, на которых был накоплен высокий объем. А значит разгадать действия операторов рынка – узнать уровни аккумуляции и дистрибуции объемов.

Уровни аккумуляции объемов – это накопление объемов на определенных ценовых уровнях операторами рынка. После аккумуляции идет начало тренда.

Уровни дистрибуции объемов – это, когда операторы разгружают набранную позицию с целью фиксации прибыли. После этого идет либо коррекция, либо разворот тренда в противоположную сторону.

Рыночный профиль – это точный инструмент, позволяющий определить эти уровни и таким образом лучше понять, что сейчас происходит на рынке (рис. 5).

Но одно дело знать возможные уровни начала и окончания тренда, и совсем другое – использовать эти уровни для захода в позицию и взятия прибыли. Для этого надо также знать точечный объем на каждом баре, а также дельту объемов.

Точечный объем можно увидеть на кластере. *Кластер это ценовой бар, но не в формате OHLC (максимальная цена, минимальная цена, открытие и закрытие), а бар, разбитый на ценовые уровни, на каждом из которых видно вышедший объ-*

ем. Для удобства объемы выше среднего выделяются отдельным цветом. Использование кластеров совместно с рыночным профилем позволяет узнать поведение точечного объема на уровнях накопления и дистрибуции объемов для точного входа в позицию для дублирования действий операторов и взятия прибыли (рис. 6).

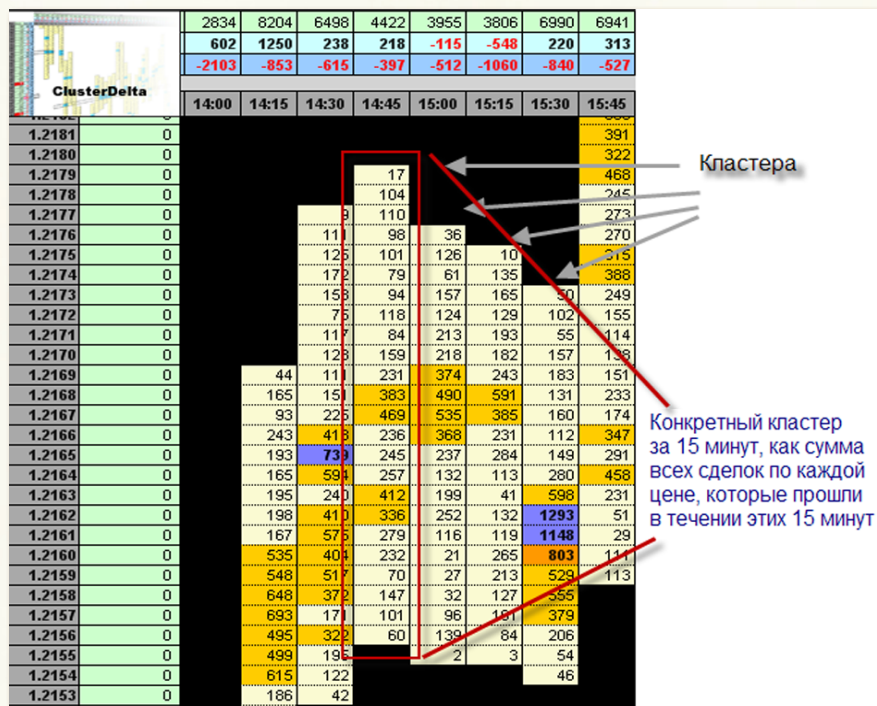


Рисунок 6.

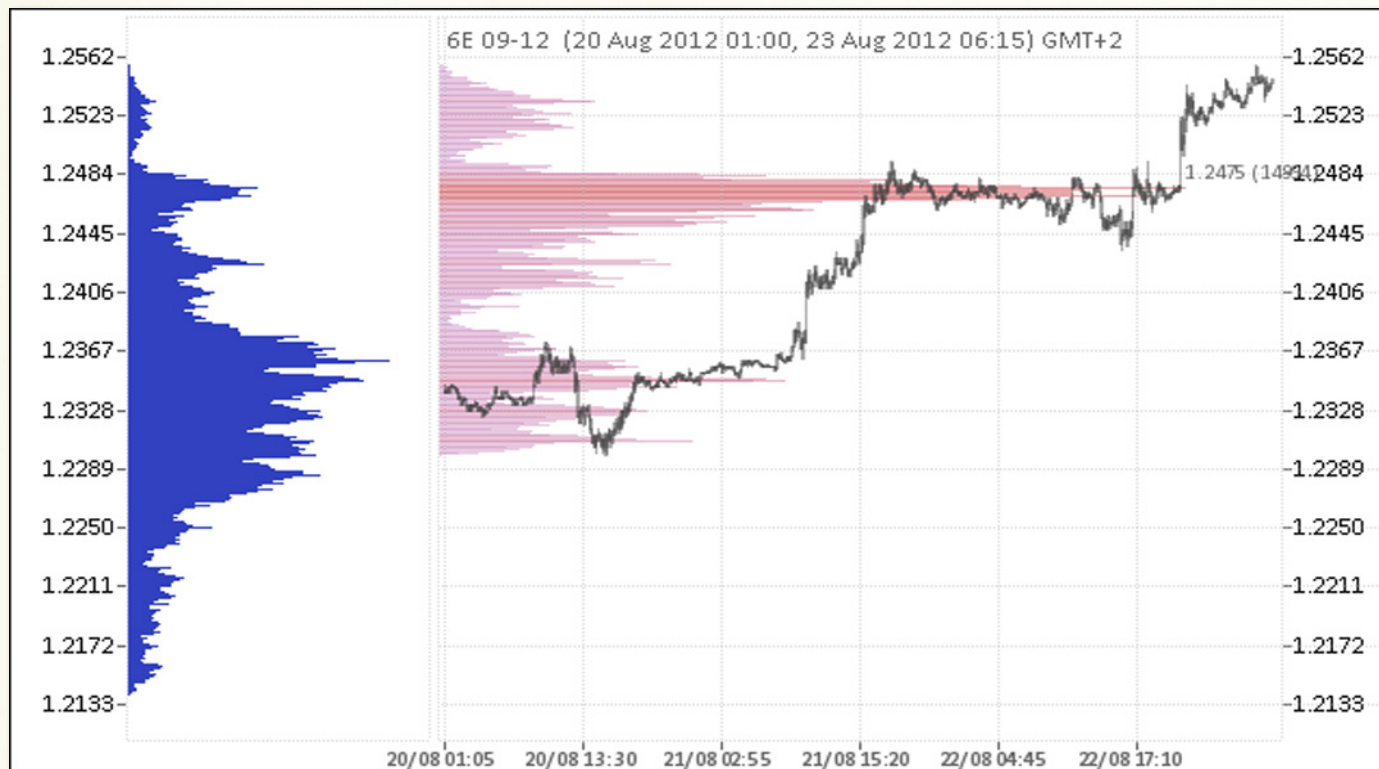


Рисунок 5.

Дельта объемов показывает текущий рыночный дисбаланс: она показывает, что сейчас на рынке преобладает – покупки или продажи. Дельта, совмещенная с рыночным профилем и кластерным

графиком, позволяет сказать не только, откуда начнется сильное движение, но и в какую сторону (рис. 7).

Таким образом, для точного определения разворотов надо знать четыре параметра.

1. Объем на каждом баре – либо в виде цифр, либо в виде гистограммы под графиком.
2. Объем на каждом ценовом уровне – в виде рыночного профиля.
3. Точечный объем – в виде кластеров.
4. Дельту, как обычную, так и накопительную – в виде цифр.

И все четыре параметра надо анализировать не по отдельности, а в комплексе.

Для этих целей на нашем факультете есть уникальная разработка – программа Clusterdelta, которая позволяет работать с объективной рыночной информацией в виде удобного кластерного графика с возможностью настройки рабочего пространства. И строить торговые тактики на основе этих инструментов анализа (рис. 8).

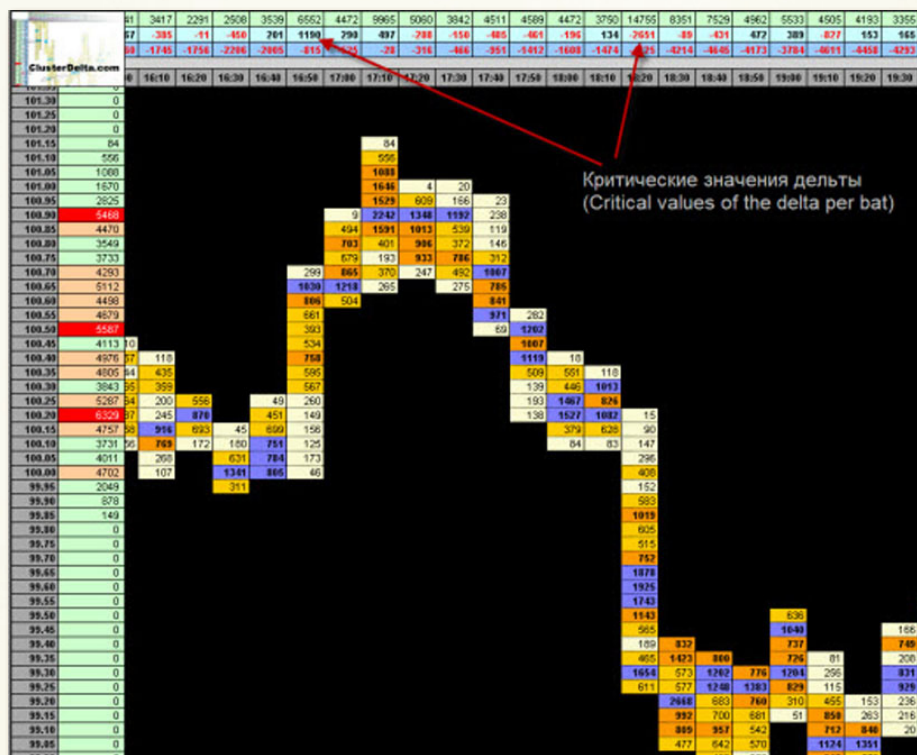


Рисунок 7.

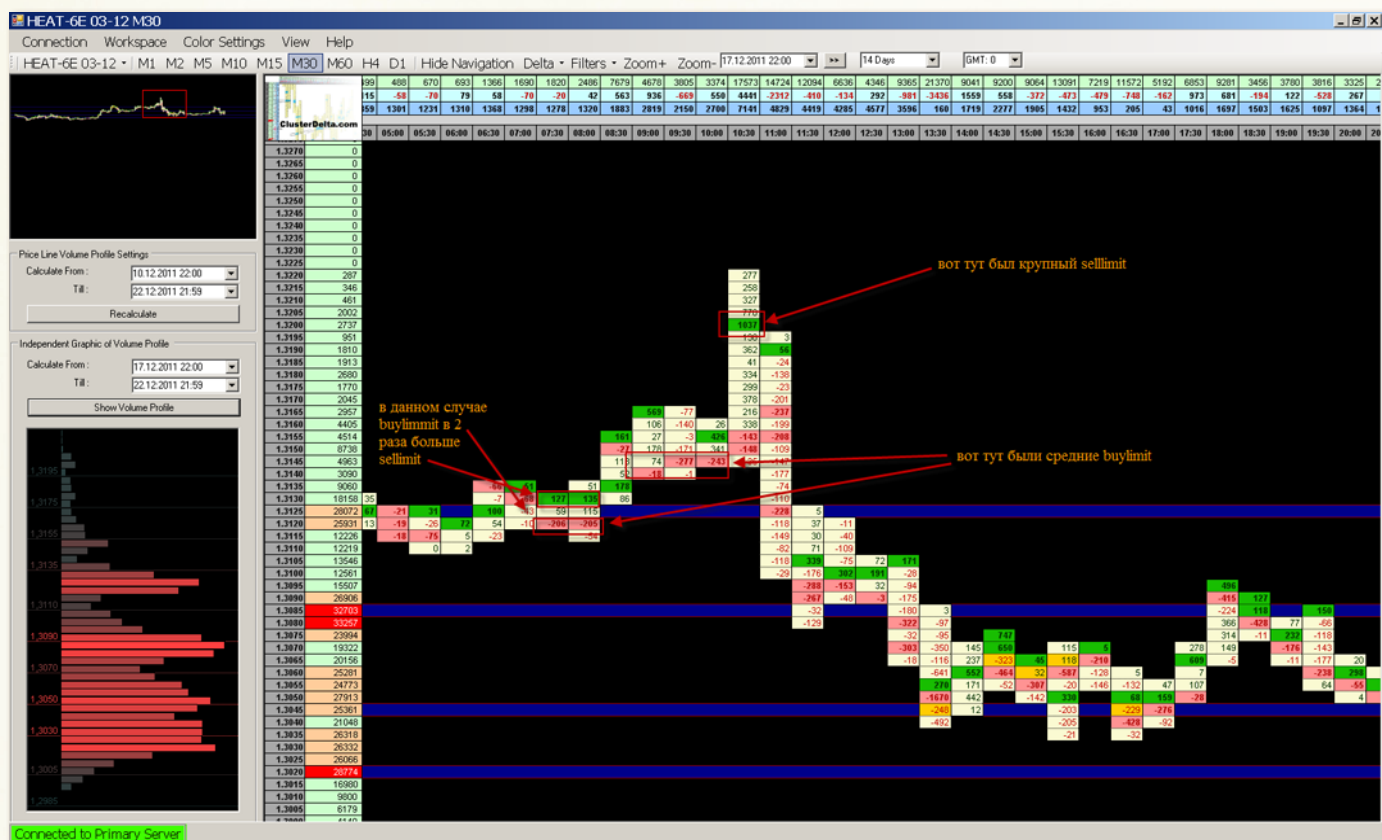


Рисунок 8.

В отличие от аналогов мы распространяем ее совершенно бесплатно.

В настоящее время она позволяет проводить кластерный анализ самых популярных фьючерсов на CME – включая также набор фьючерсов на валюту, что может заинтересовать тех, кто привык к Forex и по каким-то причинам пока что не хочет переходить на другие рынки. В будущем мы планируем подключить и акции с американских фондовых рынков.

Для иллюстрации работы с кластерами приведем несколько примеров определения разворотов

на фьючерсе S&P 500. Один из таких случаев был продемонстрирован в режиме реального времени с использованием специальных средств во время торгов на фьючерсе **S&P500** (рис. 9).

На рисунке – один из паттернов **ДЕЛЬТА-КЛАСТЕРНОГО АНАЛИЗА**, который мы применяем на рынке фьючерсов и акций.

«...смотрим сделку в реалтайме: сегодня по дельте – направление вниз, вход ниже уровня объема (1257), стоп – 2\$, цель – 10 \$. Перевод в б/у при развороте дельты...» (рис. 10).

Рисунок 9.

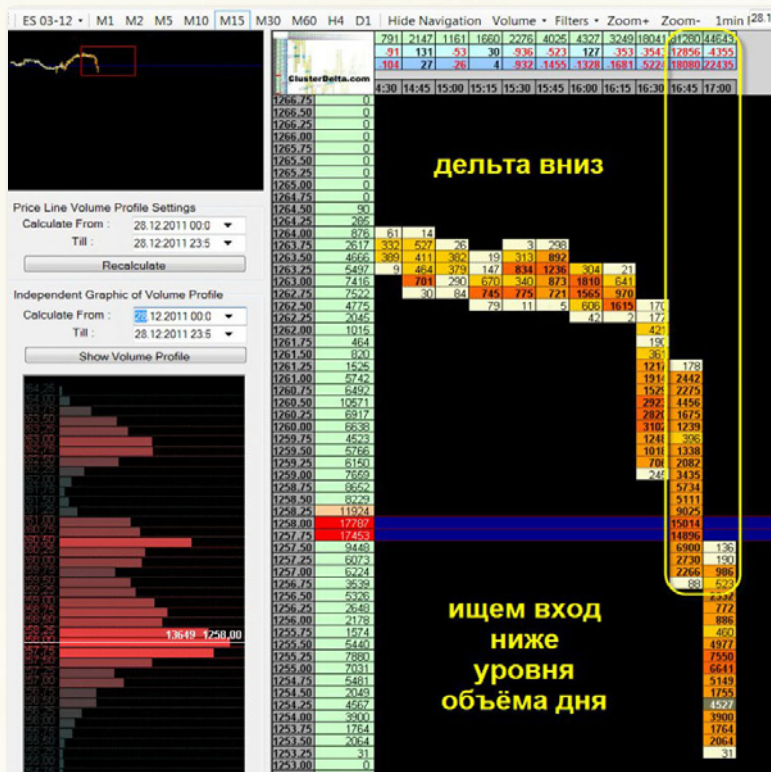


Рисунок 10.



Отработка паттерна – строго по плану.

Еще один пример, показанный онлайн: вход в среднесрочную сделку: покупка **1280.00**, стоп лосс – **1276.50**, закрытие позиции – при наличии соответствующего сильного сигнала вниз.

Дельта-кластерный анализ – очередная заявка на внутрисессионный разворот. Попробуем покупки (рис. 11).

Сегодня наметился тренд – стоим до конца, будет разворот – увидим (1300.00 – может пробить) (рис. 12).

Рисунок 11. ▶

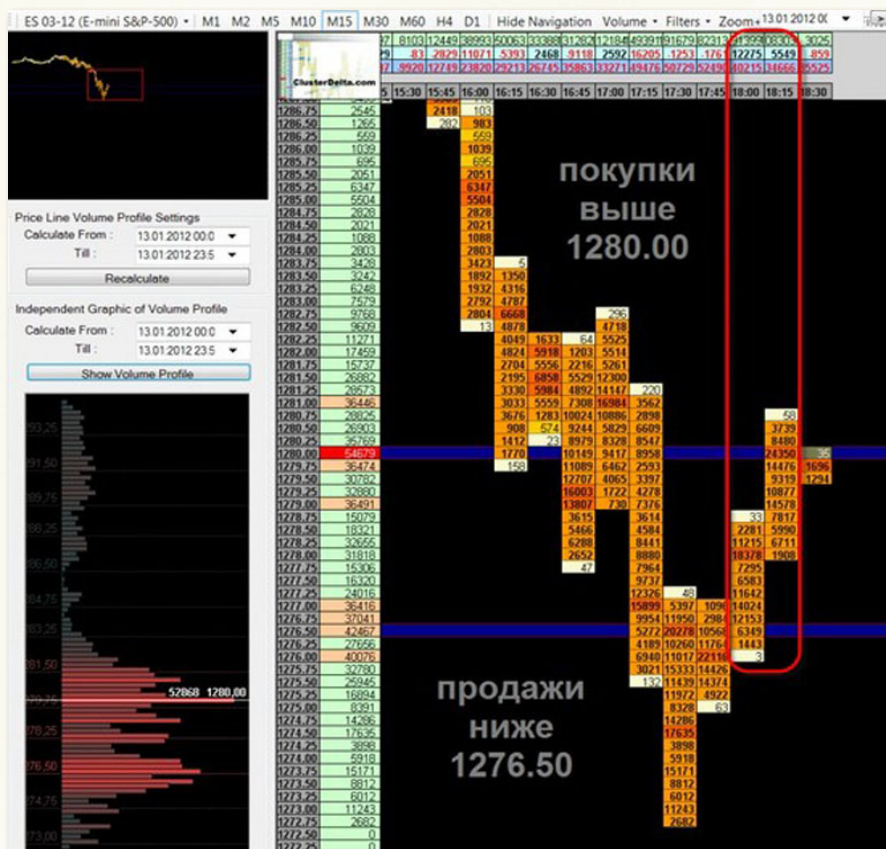
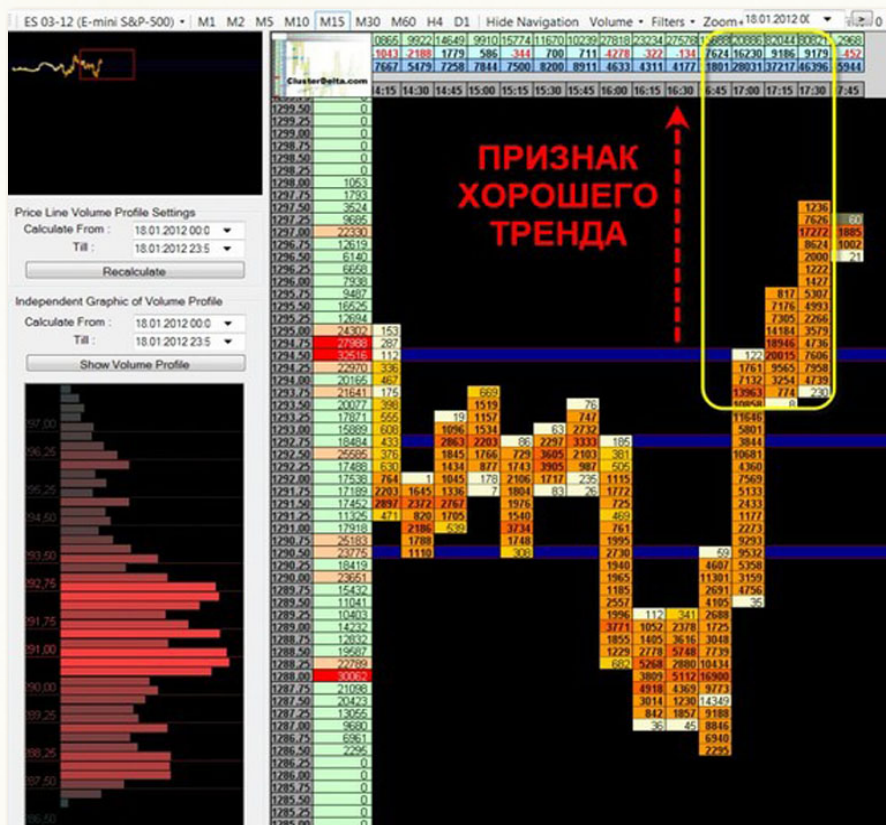


Рисунок 12. ▶



Хорошая заявка вверх (рис. 13).

Несмотря на сильное сопротивление на уровне **1306.75 – 1308.00**, сигнала на закрытие позиции не было и сделка по фьючерсу осталась открыта (рис. 14).

Рисунок 13. ►

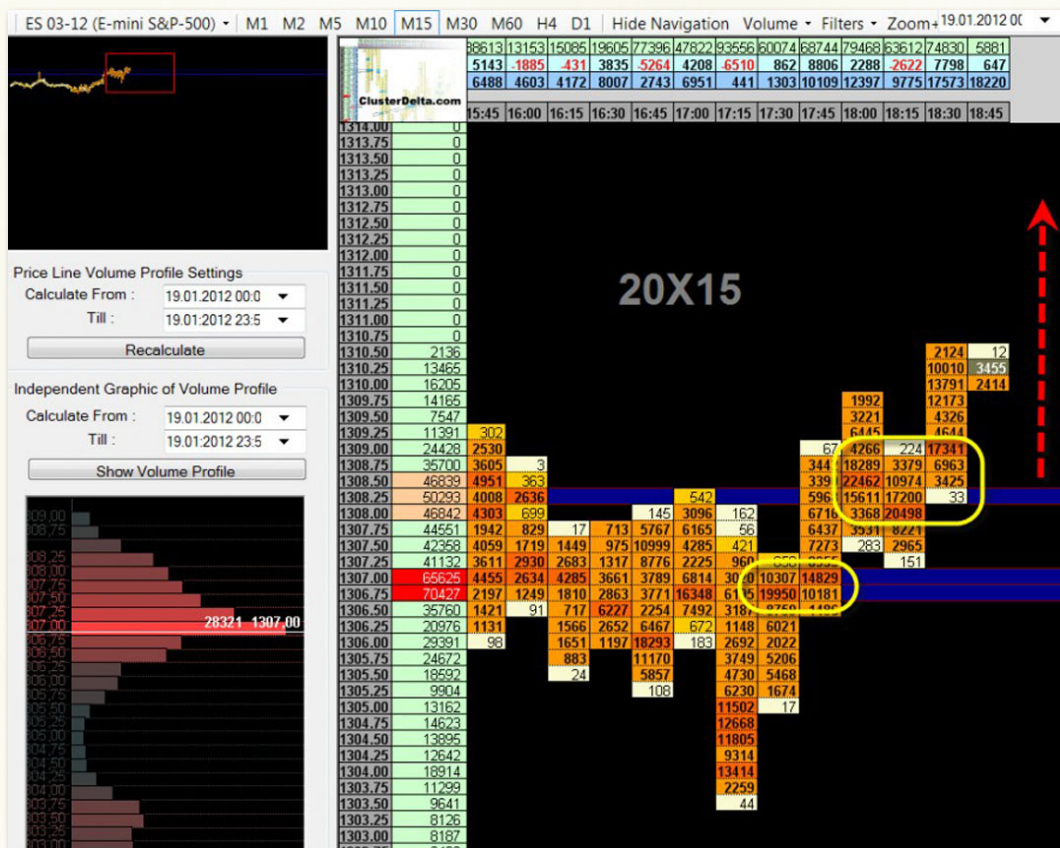


Рисунок 14. ►



Также приведем несколько примеров отработки планов по фьючерсу на EUR/USD.

В понедельник мы выложили этот торговый план (рис. 15).

1. Сильная расторговка на уровне 1.2308
2. Разворотная модель вверх на кластерах с положительной дельтой

Первая цель движения – уровень 1.2333

Вторая цель движения – уровень 1.2364

Рекомендуемый уровень стопа 1.2289

В итоге торговый план полностью осуществился (рис. 16).

Вот еще один пример – торговый план с прогнозом на движение вверх (рис. 17).

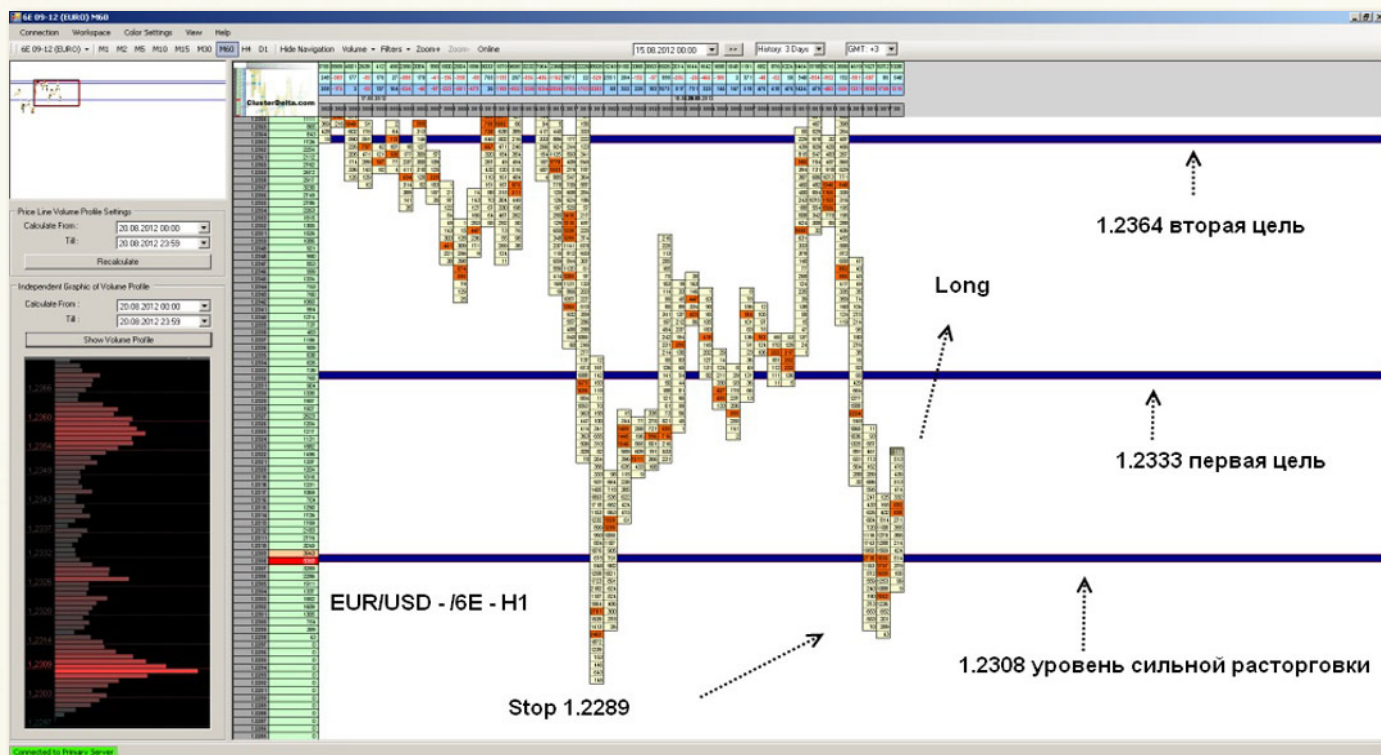


Рисунок 15.

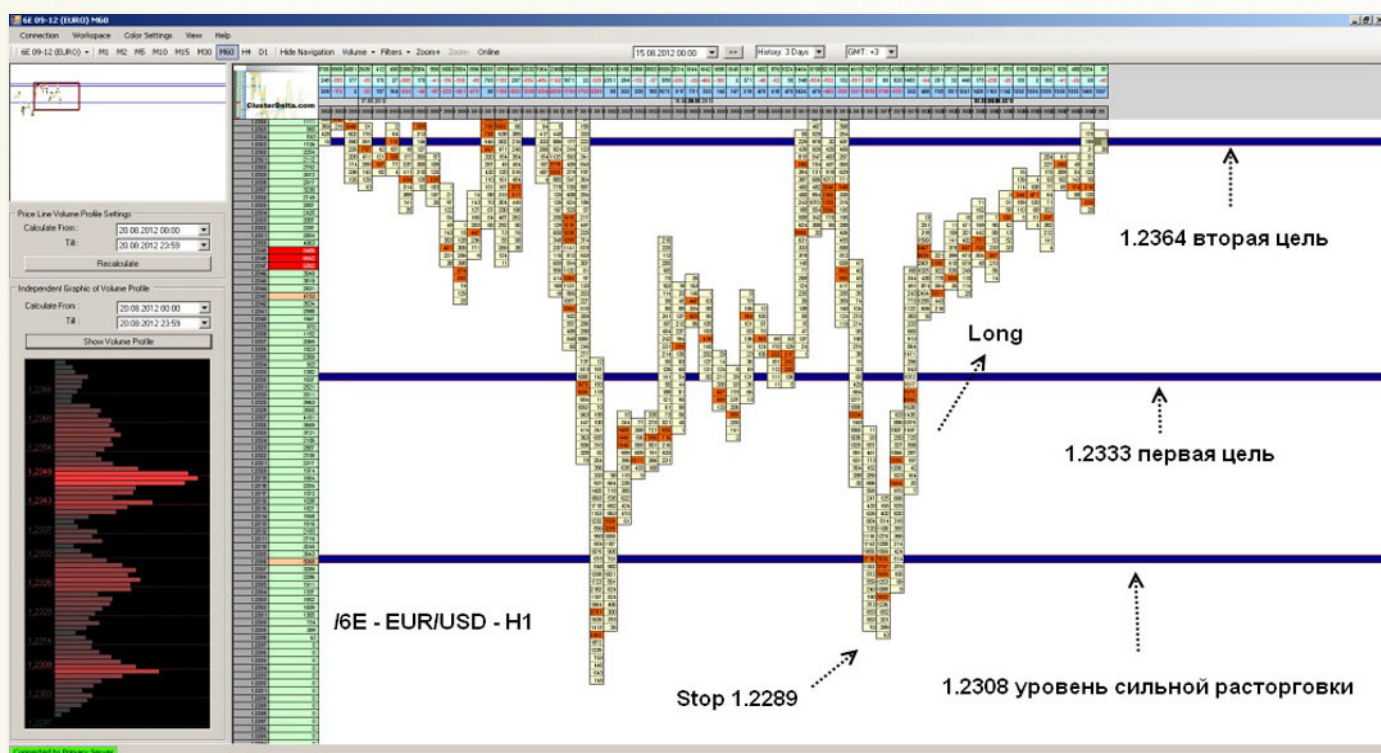


Рисунок 16.

1. Модель продолжения тренда на кластерах
2. Рост объемов
3. Дельта положительная

Первая цель: 1.2400 Вторая цель: 1.2420

Цена четко выполнила все цели движения (рис. 18).

Из этих примеров видно, что кластеры позволяют точно заходить в сделки как внутри дня, так и на среднесрочных интервалах времени.

Во всем мире торговля при помощи объемов становится все более популярной, но в то же время кластерный анализ еще не получил широкого распространения – это связано в основном с тем, что

это сравнительно новое направление анализа рынков. Ведь раньше информация об объемах на ценовых уровнях и точечный объем были только у маркетмейкеров рынка.

У нас в СНГ это направление и вовсе только начинает развиваться. Это привело к тому, что качественное обучение по использованию кластерного анализа в СНГ мало кто предоставляет.

Таким образом, мы на [факультете FTSE](#) предоставляем обучение работы с кластерами на базе нашей разработки Clusterdelta в рамках **Sniping Method**, где включены методики по работе с фьючерсами и акциями. А также планируем развивать и расширять это направление.

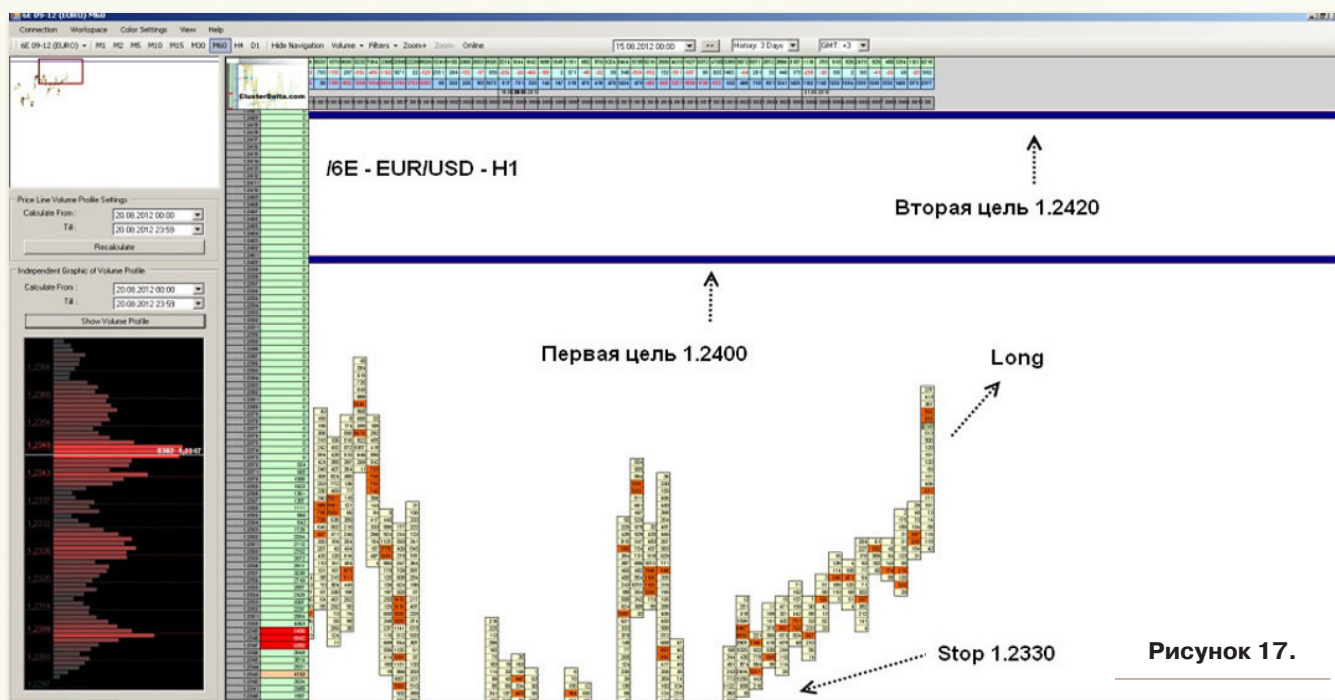


Рисунок 17.

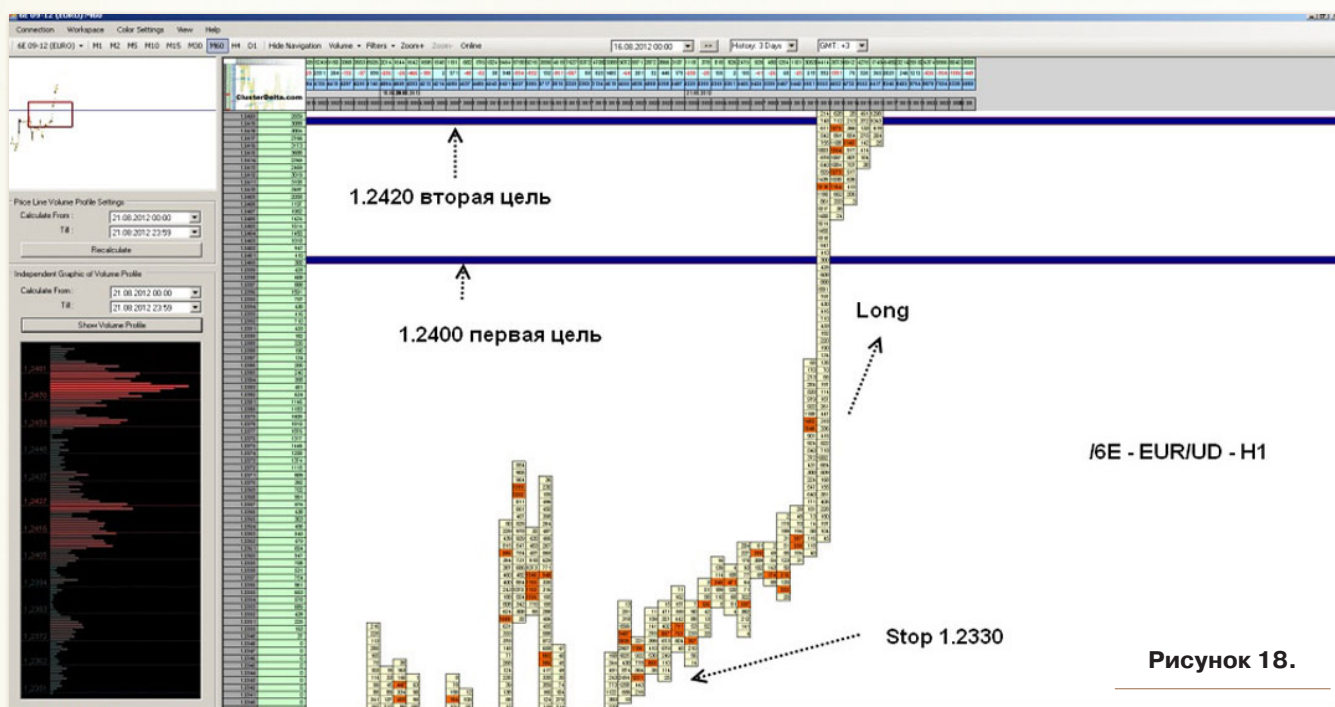


Рисунок 18.

Это должен знать
каждый трейдер



Когда “Система” даст сбой?

Ник Ходж

Все больше и больше адвокатов продолжают невольно раскрывать секреты большой игры, в которой проигрывают лишь рядовые инвесторы.

Несколько недель назад мы узнали, что Джон Корзин и его “компаньоны” НЕ БУДУТ наказаны за убытки в размере \$1.6 млрд. Часть данной суммы была переведена на счета компании с целью предотвратить крах. Однако их незаконные действия, конечно же, не смогли его предотвратить. Прошлой осенью **MF Global** обанкротилась вслед за **Lehman Brothers**. Это был один из восьми крупнейших крахов финансовых компаний за всю историю США. Следует учесть тот факт, что г-н Корзин был губернатором Нью-Джерси и исполнительным директором **Goldman Sachs**. Более того, он являлся сенатором.

Как видите, США стали тем местом, где те, кто вращают колесо банковской и политической системы, руководствуются лишь собственными интересами. И когда они потерпят неудачу, они найдут способ заставить заплатить рядовых американцев (да и весь остальной мир). Что уж говорить, когда сенатор и губернатор в одном лице еще и занимает пост главы брокерской компании, которая терпит крах, теряя миллиарды долларов своих инвесторов. И ни единого обвинения... Более того, он все еще является счастливым обладателем сотен миллионов долларов, тогда как рядовые инвесторы проигрались в пух и прах по его вине. Разве это справедливо? Разве такой должна быть демократическая Америка?

Этому не видно конца...

Можно бесконечно приводить примеры того, как политики и банкиры защищают созданное ими закрытое сообщество, а также свою прибыль и возможность поддерживать свое благосостояние и функционирование системы любой ценой. Пришло время открыть глаза на происходящее. Все больше инвесторов начинают осознавать, насколько нечестной была игра все это время. Это осознание рано или поздно сменится на гнев по отношению к системе, которая позволила 21 000 бывших госслужащих получать пожизненную пенсию в размере более 100 000 долларов в год, и которая украла у



них благосостояние и возможность жить полноценной жизнью (сбережения более 46% американцев не превышают \$10 000).

Они готовятся

Они (те, кто представляет систему) понимают, что так не может продолжаться бесконечно, и начинают готовиться к худшим вариантам дальнейшего развития событий. По мнению анонимного источника из **Deutsche Bank**, финансовая система США потерпела полный крах еще в 2008 году. И с тех пор банковские картели искусственно поддерживают банковскую систему, создавая видимость того, что все в норме. На самом деле, фондовый рынок и монетарная система США представляют собой “пустышки”, неподкрепленные ничем, кроме иллюзий того, что за пять лет все вернулось на круги своя.

С тех пор Министерство национальной безопасности, Федеральное агентство по чрезвычайным ситуациям и другие федеральные агентства усердно работают над директивами, призванными установить контроль над обществом.

По информации все того же источника из **Deutsche Bank**, причина финансовой помощи банкам заключалась в том, что срочно понадобилась большая сумма наличности, чтобы возместить Китаю убытки по огромному количеству купленных им американских ипотечных облигаций, которые превратились в фантики, когда афера мирового



масштаба была раскрыта. Когда китайские власти осознали, что купили кучу бесполезных бумажек, обязательства по которым вряд ли когда-либо будут выполнены, они потребовали возместить потерю объектами недвижимости. Они были готовы послать “людей” в США для “захвата” собственности, полагающейся им по многочисленным долговым контрактам.

Дабы предотвратить развитие такого сценария, бывший президент США Джордж Буш-младший и бывший секретарь казначейства Хэнк Полсон решили, что именно американским налогоплательщикам придется решать эту проблему. ФРС выплатил КНР и другим пострадавшим центробанкам \$700 млрд.

И опять мы натываемся на фамилию Полсон. Забавно, что мы постоянно видим одни и те же имена, которые, так или иначе, причастны к теневой банковской и политической деятельности. Полсон стал исполнительным директором Goldman Sachs после Джона Корзина. Затем он занял пост министра финансов США. После экономического краха в 2008-м он получил работу в качестве преподавателя государственной политики. И знаете, кто голосовал за

то, чтобы возместить вышеупомянутые потери в размере \$700 миллиардов? Эта “подсадная утка” Обама... ну и, конечно же, Пол Риан.

Ни вы, ни ваши деньги, ни конституция их не волнуют. Все делалось и делается ради того, чтобы предотвратить крах системы любой ценой, даже если придется прекратить на время действие конституции и ввести закон военного времени, если люди начнут выходить из спячки, осознавать реальное положение дел и бунтовать. Как еще объяснить тот факт, что полиция и различные федеральные агентства (даже Национальная метеорологическая служба и Управление социального страхования) закупают миллионы патронов с экспансивными пулями?

Министерство национальной безопасности закупило столько боеприпасов, которых будет более чем достаточно, чтобы убить всех американцев. Вдобавок ко всему, идут крупные заказы на поставку бронжилетов, щитов и другой амуниции вкуче с бронированными будками для контрольно-пропускных пунктов!

Бронированные КПП? К чему же такому они готовятся?

Видимо, власти понимают, что в один прекрасный день большинство людей осознает, что правительство было в сговоре с банкирами, с целью ведения нечестной игры в свою пользу. Этот факт становится все труднее скрывать от общественности.

Помните, как после самого раскрученного и ожидаемого первичного размещения, акции **Facebook** упали в цене наполовину в течение трех месяцев, принеся инвесторам убытков на сумму в \$40 миллиардов. Думаете, несчастные инвесторы “поставят им лайк” после этого?

Привычные торговые алгоритмы приносят многомиллионные убытки за считанные минуты. **JPMorgan** уже попался на манипуляциях с серебром. Более того, виновные в \$5.8 миллиардных убытках вследствие некомпетентной торговой деятельности банка, даже не понесли наказания после того, как разорили многих инвесторов.

А в это время сильные мира сего, управляющие системой, набивают свои карманы, тогда как простой люд продолжает нищать...

Mussolini: "Fascism should more properly be called corporatism because it is the merger of state and corporate power."



(Надпись на картинке: Муссолини: “Корпоративизм является более удобным синонимом слова **фашизм**, так как представляет собой слияние государственной и корпоративной власти.”)

В связи с участившимися случаями мошенничества в сфере дилинговых услуг, форекс-оператор **Larson&Holz IT Ltd** предупреждает всех участников валютных операций Forex о риске стать жертвой финансовой пирамиды и дает советы, как этого избежать.

Бурное развитие рынка высокотехнологичных брокерских услуг в России и СНГ привлекает внимание со стороны не только финансовых компаний и трейдеров. К сожалению, в последнее время наблюдается появление в данной области мошеннических структур, скрывающихся под видом дилинговых компаний. Такому явлению, как финансовые пирамиды, подвержена любая сфера, связанная с денежным оборотом, а рынок Forex, регулированию которого в России не уделяют достаточного внимания, является по-настоящему «лакомым куском» для финансовых аферистов.

Для того чтобы вовремя распознать финансовую пирамиду и избежать разорительного «сотрудничества» важно понимать механизм работы Форекс-брокеров и придерживаться определенных правил при выборе компании для трейдинга или инвестирования в Форекс.

Форекс-брокеры, или правильнее сказать – Форекс-операторы, являются посредниками на рынке валютного обмена, и обслуживают частных клиентов – трейдеров, торгующих небольшими суммами. Второй стороной для брокеров являются крупные финансовые институты, являющиеся участниками системы международного обмена валют. Причем это необязательно банки. Специалисты Larson & Holz IT Ltd выделяют несколько типов возможных контрагентов форекс-операторов:

- Банки
- Крупные, лицензированные брокеры
- Агрегаторы ликвидности (Currenex, Integral и прочие)

Вне зависимости от типа контрагента, всех их можно назвать одним термином – поставщики ликвидности (ПЛ). Причем не стоит думать, что абсолютно любая сделка внутри дилинга должна обязательно заканчиваться заключением аналогичной на стороне ПЛ. К услугам, поставщика ликвидности форекс-оператор обычно прибегает в том случае, когда совокупная позиция всех сделок дилинга имеет существенный перекося для компенсации собственных рисков. Кроме того, ПЛ предоставляет текущие котировки. Эти же котировки, с добавлением спреда, брокер выводит на мониторы своих клиентов, сообщая, таким образом, по какой цене может быть куплена та или иная валюта.

Основные функции брокеров связаны с обеспечением условий для торговли клиентов, и носят в основном технический характер. За финансовый результат от проведения торговых операций ответ-



ственность несут сами клиенты, поэтому ни один серьезный Форекс-брокер не будет давать гарантий относительно прибыльности трейдинга.

Обещания стабильной доходности и заверения клиентов в надежности и безопасности валютных спекуляций являются признаками аферизма. Подобное агитационное поведение «черных брокеров» обусловлено тем, что все маржинальные сделки клиентов происходят на внутренних счетах компании, и, соответственно, все убытки трейдеров являются прибылью мошенников.

Большинство «белых брокеров», отмечают в Larson&Holz IT Ltd, в своих договорах и на официальном сайте, обязательно информируют клиента о рисковом характере операций и никогда не дают никаких гарантий относительно будущих доходов.

Еще одним признаком недобросовестности брокера является отсутствие юридической прозрачности – лицензий, разрешающих предоставление брокерских услуг, официальных документов, регламентирующих деятельность брокера и его отношения с клиентами. Помните, сохранность Ваших денежных средств могут гарантировать только официально оформленные документы. Это может быть договор на оказание брокерских услуг, либо соглашение, подробно описывающее ответственность сторон. Обязательным пунктом данных документов является описание полномочий брокера в отношении клиентских счетов. К компетенции брокера относится зачисление и снятие доступных средств Клиента на счет и со счета Компании в **соответствии с его распоряжениями**. Отсутствие данного пункта открывает практически безграничные возможности для использования «черным брокером» средств клиента, и делает мошенничество недоказуемым.

Нередко в основе финансовых пирамид на Forex используется так называемое **доверительное управление**. Доверительное управление финансовые пирамиды продвигают, как услугу для инвесторов, по условиям которой клиент предоставляет свой счет в управление компании. При этом клиентам гарантируется высокая и стабильная доходность, однако вопрос о риске, как правило, опускается. Такое сотрудничество юридически не оформляется, все гарантии даются в устной форме и носят характер психологического воздействия (приводятся успешные примеры, демонстрируются графики роста прибыли и пр.).

В результате такого «сотрудничества» инвестор теряет все вложенные средства, и при этом, чем азартнее клиент, тем больше денег он отдает финансовой пирамиде.

Специалисты юридического отдела Larson&Holz IT Ltd предупреждают:

“Запомните, брокер никогда не берет денег в доверительное управление. Брокер является лишь регистратором сделок, не участвует в управлении средствами и соответственно не может нести ответственности по возможным убыткам. Если вы передаете пароли от счета третьим лицам, то должны понимать, что все отношения с доверительным управляющим (трейдером) будут регулироваться исключительно в гражданско-правовом поле.

Если трейдер уверяет вас, что действует от лица брокера, гарантирует вам доход либо даже гарантирует отсутствие риска, будьте уверены – перед вами мошенник. Брокер никогда не участвует в управлении средствами, а доход на рынках гарантировать невозможно. Но все эти факты малоизвестны, и поэтому широко используются аферистами”.

Чтобы избежать подобной ситуации, Larson&Holz советуют внимательно и осторожно подходить к передаче счета в управление. Во-первых, нужно обратить внимание на подход брокера к подобному сотрудничеству. Предложение доверительного управления от лица компании уже

является нарушением законодательства. Проводить торговые операции со счетом клиента может только трейдер, являющийся частным лицом, а не представителем компании. Сотрудничество с трейдером оформляется официальным договором, согласно которому специалист несет полную материальную ответственность в пределах заранее оговоренных рисков. Также в договоре подробно описываются условия сотрудничества: условия разделения прибыли, а также обязательно риск, на который готов пойти инвестор (как правило, 30-50% от счета), ответственность трейдера за убытки, превышающие оговоренную сумму, возможность вмешательства инвестора в процесс торговли, график отчетности. Прямое вмешательство инвестора практикуется редко, но каждый клиент должен иметь постоянный доступ к своему счету, используя функцию онлайн-мониторинга в торговом терминале.

В этой статье описаны основные признаки финансовых пирамид в сфере Forex-трейдинга, форекс-оператор Larson&Holz IT Ltd надеется, что эта информация поможет многим трейдерам и инвесторам избежать неоправданных потерь. Также советуем ознакомиться со списком компаний, обладающих признаками «финансовой пирамиды», который, по результатам исследований рынка брокерских услуг, публикует на своем сайте регулятор ЦРФИН.



Резюме

Торговля на основе стохастического индикатора включает использование следующих сигналов:
Пересечение линий стохастика – указывает на смену тренда.

Показания индикатора выше 80 – валютная пара перекуплена.

Показания индикатора остаются выше 80 – бычий тренд устойчив.

Линия индикатора пробивает уровень 80 сверху вниз – ожидаем нисходящую коррекцию или медвежий тренд.

То же самое можно сказать о показаниях ниже уровня 20 – валютная пара перепродана.

Если показания остаются ниже уровня 20, медвежий тренд продолжается.

При выходе линии индикатора из зоны ниже 20, ожидаем восходящую коррекцию или бычий тренд.



говле. Линии %K и %D взаимодействуют подобно скользящим средним. Когда %K пересекает %D сверху вниз, мы продаем. Когда %K пересекает %D снизу вверх, мы покупаем.

Детали

Суть стохастического индикатора

Джордж Лейн, создатель индикатора, утверждает, что основная идея стохастика заключается в том, что во время бычьего тренда цена закрытия ценовых баров располагается ближе к предыдущему максимуму, тогда как у медвежьих баров цена закрытия находится ближе к предыдущему минимуму.

Как правильно интерпретировать показания стохастического индикатора

Стохастик является осциллятором. Состоящий из двух линий: %K (быстрая линия) и %D (медленная линия). Данные изменяются в диапазоне от 1 до 100.

Как мы уже выяснили, 20 и 80 являются ключевыми уровнями. Они определяют зоны перекупленности и перепроданности рынка.

Как торговать с помощью стохастика

Существует 3 основных метода торговли с помощью стохастического осциллятора.

Метод 1. Торгуем на пересечениях линий индикатора

Это самый простой способ применения стохастика в тор-

Пересечение линий выше уровня 80% и ниже уровня 20% считаются самыми сильными сигналами в сравнении с остальными сигналами. Можно также настроить чувствительность стохастического индикатора. Чем меньше параметры, тем быстрее он будет реагировать на ценовые изменения и тем больше пересечений мы будем наблюдать. Чувствительный (например, с настройками 5-5-3) полезен для применения на волатильных, быстро меняющихся рынках. Но в этом случае сигналы индикатора лучше отсеивать при помощи дополнительных индикаторов (рис. 1).



Рисунок 1.

Метод 2. Торгуем на перекупленности/перепроданности

По умолчанию, показания выше 80% указывают на перекупленный рынок, а показания ниже 20% – на перепроданный. Важно помнить, что во время боковых ценовых движений пересечение линий выше 80% или ниже 20% в большинстве случаев будет указывать на резкую смену тренда. Тогда как на трендовых участках рынка такие пересечения могут быть ложными сигналами.

Во время сильных трендов линии стохастика, могут, так сказать, “залипать” в зонах перекуплен-

ности/перепроданности, пересекая друг друга много раз без выхода из зоны. Поэтому второй метод торговли заслуживает отдельного внимания. Перед тем, как входить в рынок, нужно дождаться, пока линии выйдут из зоны (рис. 2).

Метод 3. Торговля на дивергенции между стохастиком и ценой

В этом случае мы ждем, когда между ценовым поведением и линиями стохастика появится дивергенция (как показано на рисунке ниже). Дивергенция указывает на слабость текущего тренда (рис. 3).

Рисунок 2. ►



Рисунок 3. ►



Полный, быстрый и медленный стохастик

В полного стохастика имеется три параметра (например 14, 3, 3), где первый и последний параметр идентичны тем, которые имеются у быстрого и медленного стохастика (это линии %K и %D). Раз-

ница заключается лишь в наличии второго параметра, который может сглаживать линию %K.

Формула стохастического осциллятора выглядит следующим образом:

Полный стохастик (рис. 4).

Быстрый стохастик (рис. 5).

Медленный стохастик (рис. 6).

Рисунок 4. ►

STC FULL FORMULA

$$\%K_{Full(t)} = \%D_{Fast(t)}$$

$$\%D_{Full(t)} = SMA(\%K_{Full(t)})_{(n)}$$

where

$$\%K_{Full(t)} = \text{Full Stochastic}$$

$$\%D_{Full(t)} = \text{Simple Moving Average (SMA) of Full Stochastic}$$

$$n = \text{number of periods of SMA}$$

Рисунок 5. ►

STC FAST FORMULA

$$\%K_{Fast(t)} = \frac{100 \times (C_{(t)} - LL_{(n)})}{HH_{(n)} - LL_{(n)}}$$

$$\%D_{Fast(t)} = SMA(\%K_{Fast(t)})_{(n2)}$$

where

$$\%K_{Fast(t)} = \text{Fast Stochastic}$$

$$\%D_{Fast(t)} = \text{Simple Moving Average (SMA) of Fast Stochastic}$$

$$n = \text{number of periods}$$

$$n2 = \text{number of periods of SMA}$$

$$C_{(t)} = \text{Close}$$

$$HH_{(n)} = \text{Highest high for the period } n$$

$$LL_{(n)} = \text{Lowest low for the period } n$$

Рисунок 6. ►

STC SLOW FORMULA

$$\%K_{Slow(t)} = \%D_{Fast(t)}$$

$$\%D_{Slow(t)} = SMA(\%K_{Slow(t)})_{(n)}$$

where

$$\%K_{Slow(t)} = \text{Slow Stochastic}$$

$$\%D_{Slow(t)} = \text{Simple Moving Average (SMA) of Slow Stochastic}$$

$$n = \text{number of periods of SMA}$$

Как начать торговать опционами

Опционы являются одними из самых разнообразных финансовых инструментов. Они могут быть использованы как для спекулятивной торговли, так и для хеджирования. Опционы подходят как для консервативных трейдеров, так и для приверженцев агрессивной торговли. Торгуя опционами, следует осознавать и учитывать потенциальную прибыль и убытки. В данной статье мы будем рассматривать выигрышные и проигрышные сценарии, которые будут предполагать удержание открытых позиций вплоть до момента истечения контрактов. Хотя следует иметь в виду, что опционные сделки могут быть закрыты и до периода истечения. Чтобы закрыть позиции, просто совершите сделку в противоположном направлении.

В данной статье мы рассмотрим следующие базовые опционные стратегии:

- Длинный колл (покупка колл опционов)
- Длинный пут (покупка пут опционов)
- Короткий колл (продажа колл опционов)
- Короткий пут (продажа пут опционов)
- Покрытый колл (продажа колл опционов на приобретенные акции)

Длинный колл

Стратегия “длинный колл” или покупка колл опционов является одной из самых прибыльных базовых опционных стратегий. Она заключается в простой покупке колл опционов, предоставляя трейдеру неограниченный потенциал прибыли при ограниченных рисках. Это самая “бычья” стратегия. Обычно она подразумевает использование внушительного кредитного плеча. Если вы считаете, что акции той или иной компании (которые являются базовым активом для определенного опциона) будут расти, покупайте колл опционы.

Давайте рассмотрим пример с акциями **EMC Corporation**. Пару лет назад их стоимость колебалась в районе \$65. Если бы в тот момент вы предположили, что стоимость акций возрастет, вы бы могли купить один февральский колл опцион (на 100 акций) за \$700 или \$7 за акцию. Эта сумма является максимально возможным убытком по данной торговой позиции.

Для того, чтобы заработать на покупке этих колл опционов, стоимость акций EMC должна превышать уровень безубыточности \$72 за акцию в день истечения контракта. Чтобы высчитать уровень безубыточности, нужно просто прибавить цену страйк (цену покупки) к премии по опциону. $65 + 7 = 72$.

На момент истечения контракта возможны 3 альтернативных сценария.

Первый сценарий предполагает нахождение текущей стоимости базового актива выше цены



страйк. Например, допустим, что стоимость акций EMC достигла \$75. А покупали мы их за \$65. В этом случае наш опцион будет на 10 пунктов “в деньгах” и будет стоить минимум \$10 за каждую акцию. Неплохо, если учитывать тот факт, что затрачено было по \$7 за акцию. Теперь мы можем продать опцион за \$10. Вместо продажи опциона можно исполнить его (то есть купить 100 акций по \$65 за штуку), а затем продать их по \$75. В обоих случаях прибыль составит 42.8%, хотя стоимость базового актива увеличилась всего лишь на 15.4%.

Второй вариант предполагает, что на момент истечения контракта стоимость базового актива осталась на уровне цены страйк. В этом случае, если мы решим исполнить опцион, купив 100 акций по \$65 за штуку, то на самом деле каждая акция обойдется нам в \$72 за штуку ($65 + 7 = 72$). Поэтому, продав эти акции, мы получим убыток в размере \$700 или \$7 за акцию.

Третий вариант предполагает, что цена базового актива упала ниже цены страйк. Допустим, она снизилась до \$55 за акцию. В этом случае наш опцион потеряет свою ценность, но убыток не превысит \$700 или 100% от вложенных средств (рис. 1).

Длинный пут

Данная стратегия предполагает покупку пут опционов. Это медвежья стратегия, призванная извлекать прибыль из нисходящих ценовых движений на рынке базового актива. Эта стратегия также

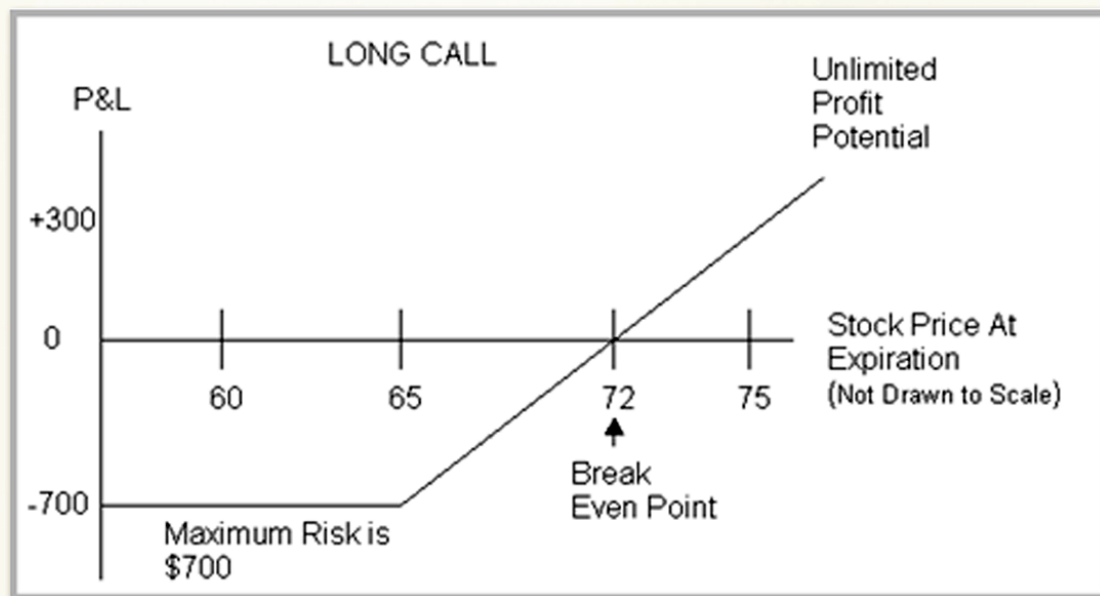


Рисунок 1.

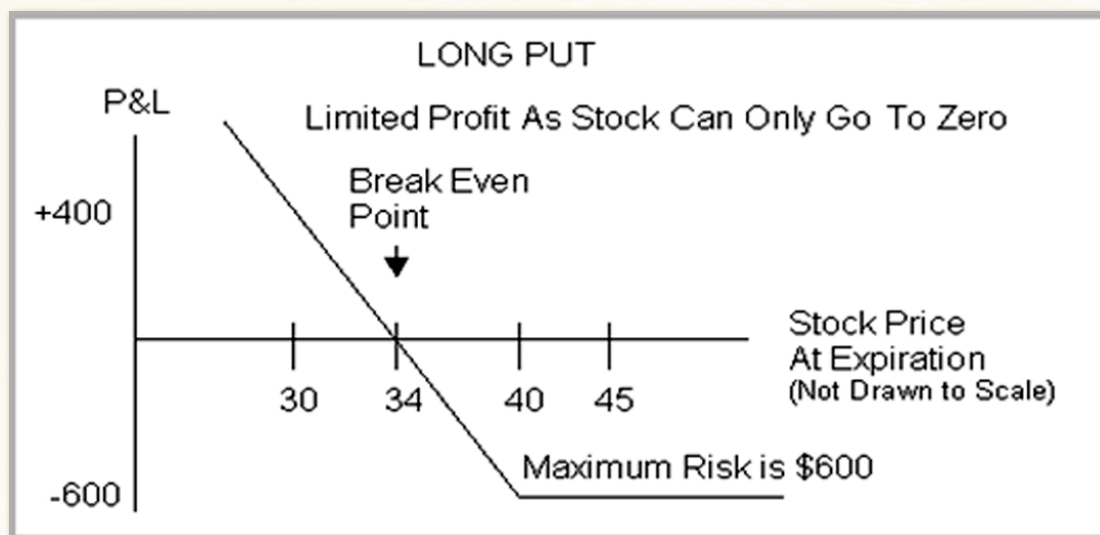


Рисунок 2.

предполагает ограниченные потенциальные убытки и большую, но ограниченную потенциальную прибыль. Если вы считаете, что рынок акций той или иной компании ждет медвежий тренд, покупайте пут опционы.

Например, мы ожидаем, что акции компании **Cisco Systems** будут падать в цене. Если сейчас акции торгуются на уровне \$36 и вы решаете купить февральский пут опцион за \$600 или \$6 за акцию с ценой страйк 40, то тем самым вы покупаете право на продажу 100 акций по цене \$40 за штуку. Уровень безубыточности рассчитывается так: Цена страйк – Премия = Уровень безубыточности для пут опционов. В нашем примере выходит так: $40 - 6 = 34$. Таким образом, чтобы получить прибыль, стоимость акций должна упасть ниже \$34. Тут также имеется 3 возможных сценария.

Во-первых, цена базового актива может быть выше цены исполнения на момент истечения контракта. Например, \$50 за акцию. В этом случае опцион с ценой исполнения \$40 будет на 10 пунктов “вне денег”, а значит потеряет свою ценность. Потери составят \$600 или 100%.

Второй вариант предполагает, что цена базового актива равна цене исполнения. Но в этом случае опцион также не будет иметь ценности, так как никто не станет покупать его, чтобы исполнить по той же цене. Мы тоже не будем его исполнять.

Третий вариант предполагает нахождение текущей цены базового актива ниже цены исполнения. Например, цена упала до \$30. В этом случае опцион будет “в деньгах”. В этом случае прибыль составит \$400 или 66% от инвестированных средств (рис. 2).

Продолжение следует...

В.В.Соболев *Южно-Российский
государственный технический университет*

Новый взгляд на роль прогнозирования утвердился как обязательный элемент процесса принятия решения. Логическим следствием усиления роли прогнозирования явилось повышение требований к обоснованности и надежности прогнозных оценок. Однако уровень соответствия аппарата современной прогностики этим новым требованиям остается чрезмерно низким. Даже применение адаптивных моделей, с помощью которых удастся, как правило, достичь необходимого уровня адекватности в описании прогнозируемых процессов, только частично решает проблему повышения надежности. Современная экономика порождает процессы со столь сложной динамикой, что идентификация ее закономерностей аппаратом современной прогностики часто оказывается неразрешимой задачей. **Совершенствование этого аппарата, прежде всего, нуждается в новых идеях и новых подходах, на основе которых возможна реализация механизмов и способов отражения динамики, формируемой под воздействием эффектов, возможность появления которых в будущем не обнаруживается в данных исторического периода.** Возникает явное противоречие, преодоление которого будет способствовать формированию нового взгляда на **прогнозирование как упреждающее отражение в вероятностной среде** представления об исследуемом процессе в виде траектории, построенной на основе объективных тенденций и субъективные ожидания [1,2].

В рамках экономического прогнозирования развитие адаптивного подхода происходит по трем направлениям. Первое из них ориентировано, в основном, на **усложнения** адаптивных прогнозных моделей. Идея второго направления состоит в **совершенствовании** адаптивного механизма моделей прогнозирования. В третьем направлении реализуется подход **совместного использования** адаптивных принципов и других методов прогнозирования, в частности, имитационного моделирования. Разработке адаптивно-имитационных моделей посвящены труды В.В. Давниса [3].

Развитие рынка определяется фундаментальными факторами, но также верно и обратное – фундаментальные факторы определяются рынком, т.е. поведением участников рынка, их оценками и ожиданиями. При этом умение давать правильную оценку развитию рыночных ситуаций зависит от способности предвосхищать преобладающие ожидания участников рынка, а не от способности про-



гнозировать изменения в реальном мире [4 – 7]. Поэтому идеи развития математического аппарата прогнозирования не в достаточной степени учитывают свойства активности экономических систем, что снижает даже при высокой интерполяционной точности уровень правдоподобности прогнозных оценок. В то же время прогнозы, основанные только на субъективной информации, ориентированы на предсказание качественных характеристик, и поэтому их использование возможно только в специальных случаях. Это выводит на первый план проблему построения прогнозов на основе комбинирования экстраполяционных и субъективных оценок. Проводились исследования в данной области, однако анализ результатов этих исследований показал преобладание в них творческого характера, что свидетельствует, по сути, о начальном уровне разработанности проблемы построения комбинированных прогнозов.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
3. Давнис В.В., Тинякова В.И. Адаптивные модели: анализ и прогноз в экономических системах. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2006. – 380 с.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.:

Стоимость серебра преодолевает барьер в \$50 за унцию

Брайан Никс

Еще есть время на то, чтобы добавить серебро в свой инвесторский портфель. Однако, следует поторопиться, потому что поезд вот-вот отправится...

По моему мнению, стоимость серебра превысит \$50 за унцию в ближайшие 6 месяцев, а через 12 месяцев – \$75 за унцию. Видите ли, на рынке фьючерсов на серебро мы все еще можем наблюдать такую ценовую аномалию как «бэквордейшн» или «перевернутый рынок» (*ценовая структура, при которой цены в спотовых операциях или сделках с ближайшими сроками исполнения выше цен для сделок с более отдаленными сроками исполнения; например, состояние рынка, при котором форвардная цена контракта с более близким сроком поставки выше форвардной цены контракта с более далеким сроком поставки*).

Иными словами, покупка серебра сейчас обойдется вам дороже, чем его покупка будущем. На момент написания данной статьи, стоимость унции серебра составляла \$30.75. 8 августа стоимость унции серебра колебалась в районе \$28.16. В тот день я закончил свой отчет следующими строками: «Будучи держателем серебряных слитков, я делаю ставку на то, что ситуация будет развиваться настолько асимметрично в ближайшие несколько не-

дель, что я дождусь «перевернутого рынка», прежде чем продавать свои серебряные активы.»

С того момента прошло уже более трех недель, и серебро выросло в цене на 9.2%. Взгляните на рисунок 1.

Неплохой результат за три недели. Если рассматривать ситуацию чисто со стороны технического анализа, бычий тренд золота и серебра только начинается, так как на рынках фьючерсов на эти металлы все еще наблюдается «бэквордейшн». Что касается фьючерсов на серебро, то они, как ожидается, останутся заложниками «перевернутого рынка» до конца 2012 года. Обращаю ваше внимание на тот факт, что «бэквордейшн» или «перевернутый рынок» является результатом нехватки физического металла, доступного для приобретения на открытом рынке. Иными словами, держатели серебряных слитков не желают продавать металл.

Недавно Джим Роджерс, один из самых выдающихся товарных трейдеров современности, объяснил, почему он выбрал бы серебро, если бы ему пришлось купить только один товарный актив этим летом. Он объяснил свое решение следующим образом: серебро – это единственный из основных товарных активов, стоимость которого все еще не достигла нового абсолютного максимума в ближайшие годы. Стоимость унции серебра все еще ниже уровня, который наблюдался 32 года назад.



Рисунок 1.

Следует учитывать и тот факт, что серебро является не только драгоценным, но и промышленным металлом. Даже хотя промышленный спрос на серебро снижается из-за замедления мировой экономики, этот факт заставляет добывающие компании снижать уровень добычи серебра.

Инвестиционный спрос на драгоценные металлы будет расти и дальше, тем самым провоцируя рост цен на них. Более того, учтите, что за те же деньги можно купить в 50 раз больше серебра, чем золота. Историческое соотношение стоимости серебра и золота колеблется в пределах 12-15 к 1. С чего это вдруг серебро так сильно подешевело по историческим меркам? В 1980 году стоимость серебра достигла своего пика на уровне \$50 за унцию благодаря манипуляциям братьев Хант. Но перепроизводство и большие запасы затем вылились в двадцатилетний медвежий тренд. С начала 2000-х годов, стоимость серебра начала восстанавливаться серьезными темпами с \$3 за унцию и почти до предыдущего ценового рекорда.

Необходимо сказать, что фундаментальная картина также говорит в пользу быков. Недавний протокол заседания ФРС США говорит о том, что центральный банк готов к новому раунду количественного смягчения. Пока г-н Бернанке разогревает печатный станок, умные деньги вкладывают средства в серебро и золото, дабы извлечь прибыль из предстоящего ценового ралли. Вспомните о недавнем возвращении на рынок золота знаменитых миллиардеров Джорджа Сороса и Джона Полсона. Это очень серьезное событие. За последние 20 лет еще не было такого момента, когда финансовая элита покупала бы столько золота и серебра. Более того, центробанки мира также продолжают наращивать свои золотые резервы. В этом году они купили 157 метрических тонн золота.

В инвесторских кругах идет много разговоров о том, куда двинутся цены на драгоценные металлы в недалеком будущем. По моему мнению, инвесторам следует применить свои математические знания. Используя технику подсчета карт в блекджеке, посчитайте количество исторических трендов, дабы обнаружить точки разворота.

Похоже на то, что сейчас стоимость золота как раз и находится на одной из таких точек. Если взять ценовые данные за последние 10 лет, то можно увидеть, что текущая стоимость

находится на минимальной отметке, обозначенной как сигма -2 (рис. 2).

В последний раз золото достигло этой отметки в августе 2008 года.

Ниже вы можете видеть, что за достижением вышеупомянутого уровня последовал сильный бычий тренд (рис. 3).

Совсем недавно стоимость золота превысила уровни 50- и 100-дневного скользящего среднего, что также указывает на бычий потенциал и подтверждает предположение о том, что покупка золота в данный момент является очень выгодным вложением средств.

Если базировать свои предположение на бычьем тренде, который наблюдался в период с 2008 по 2011 годы, стоимость желтого металла может превысить \$2500 за унцию. Серебро с легкостью превысит уровень \$50 за унцию. На это может уйти до четырех лет. Ралли начнется после того, как ФРС объявит о третьем раунде количественного смягчения. Не забывайте, что Сорос, Полсон и центробанки мира не станут просто так вкладывать огромные средства в золотые и серебряные слитки. Поэтому следует последовать их примеру, причем незамедлительно.

Удачных инвестиций!

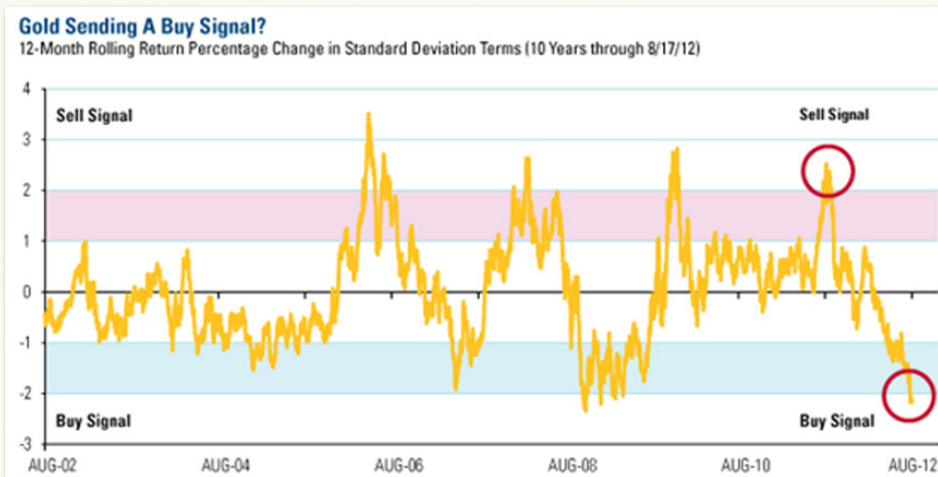


Рисунок 2.

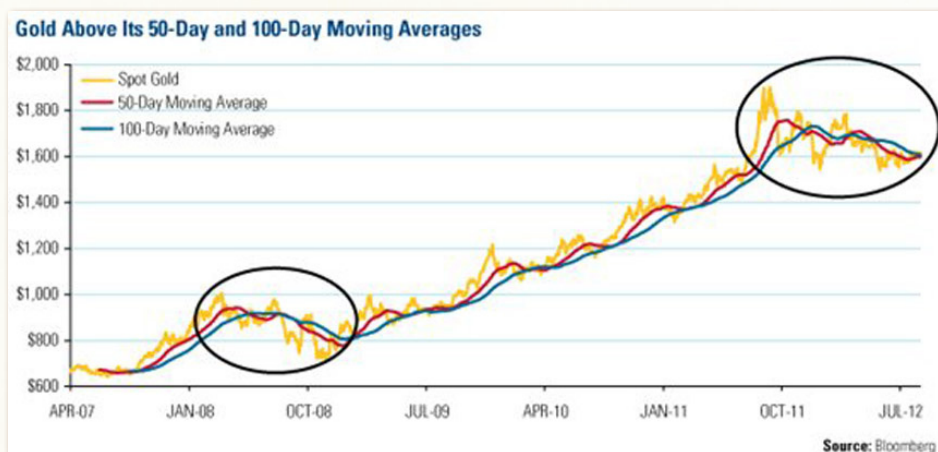


Рисунок 3.

Путь к успеху



Бесплатные вебинары от «FOREX MMCIS group» — знания, доступные каждому!

Добрый день, Елена! Дилинговый центр «FOREX MMCIS group» известен своими нововведениями, которые заметно облегчают работу трейдеров и делают ее более доходной. Не так давно у Вас стартовал новый проект — вебинары. Расскажите, пожалуйста, подробнее, что это такое?

Добрый день. Цель наших [вебинаров](#) — дать каждому желающему возможность стать профессиональным трейдером. Конечно, эти онлайн-семинары по основам работы на рынке Форекс предназначены в первую очередь для начинающих трейдеров, но они полезны и тем, кто хочет освежить или усовершенствовать свои знания в области валютной торговли.

Наш первый вебинар состоялся 31 мая, то есть проект работает уже три месяца, и мы видим, что идея полностью себя оправдывает: количество участников с каждым разом возрастает, а это значит, что вебинары действительно очень полезны.

Как Вы считаете, в чем преимущество вебинаров перед другими формами обучения?

Конечно, освоить валютный рынок можно разными способами. Самый распространенный — почитать специальную литературу. Бесплатно скачать книги можно, например, из [электронной библиотеки сайта](#) «FOREX MMCIS group». Но этого все равно недостаточно, потому что обязательно возникают вопросы, на которые самому найти ответ очень трудно. Есть сейчас и множество очных обучающих курсов, но за такие занятия надо платить, а наши вебинары абсолютно бесплатные, поэтому они доступны практически любому человеку. И еще вебинары очень удобны тем, что освоить профессию трейдера можно не выходя из дому, не нужно тратить время на дорогу — можно удобно расположиться перед монитором и получать ценные знания. При этом никакого дополнительного оборудования для участия в вебинаре не требуется — достаточно иметь выход в интернет и наушники, чтобы слышать ведущего.

Что побудило Вас создать бесплатные обучающие семинары?

Мы постоянно движемся к тому, чтобы сделать трейдинг из чего-то почти элитарного (как это считалось раньше) в способ заработка, доступный для каждого — независимо от опыта, достатка и образования. Наш дилинговый центр уже многое сделал в этом направлении, и вебинары как раз стали очередным важным шагом. Знаете, очень приятно потом на форуме трейдеров читать сообщения типа:



«Спасибо MMCIS за вебинар! Благодаря ему я, наконец, разобрался с графиками и вчера заключил свою самую прибыльную сделку!» Обучающие семинары — плод наших общих усилий ради того, чтобы каждый клиент стал как можно более успешным.

Как проходят вебинары и кто их ведет?

Вебинары проходят каждый четверг: расписание, даты, темы всегда есть на сайте дилингового центра, поэтому можно заранее распланировать свое время так, чтобы принять участие в семинаре.

Проводят вебинары наши профессионалы — финансовые аналитики и опытные трейдеры. Они когда-то и сами были начинающими, поэтому прекрасно понимают, что новичкам сложно разобраться с рынком Форекс, и объясняют материал очень доступно, наглядно и доходчиво. Что важно: вебинары — это интерактивные занятия, то есть слушатели с помощью чата могут задать ведущему вопросы и сразу же получить компетентные ответы.

Какие темы рассматриваются на этих занятиях?

Темы вебинаров разные. Они касаются и общих основ рынка Форекс, принципов торговли, работы с терминалом MetaTrader 4. Есть семинары, посвященные техническому и фундаментальному анализу рынка. Все занятия построены таким образом, чтобы пробудить интерес к Форекс и помочь трейдеру уверенно начать торговлю.

А что делать, если пропустишь вебинар по интересующей теме?

Ничего страшного. Темы вебинаров периодически повторяются, так что каждый имеет возможность прослушать весь материал. Кстати, бывает и такое, что человек уже был на вебинаре, но, чтобы закрепить услышанное, участвует в повторном семинаре. А иногда трейдеры посещают семинар по второму разу просто потому, что понравилась тема и то, как ведущий все это рассказывает.

Каких результатов Вы ожидаете от вебинаров?

Ну, экзаменов и тестов у нас, конечно, нет (улыбается), и лучшей оценкой эффективности вебинаров является прибыльная торговля трейдеров, которые в этих вебинарах участвуют. Если человек учится подходить к торговле на Форекс как к настоящей работе, осваивает знания, углубляется в них и применяет на практике, то успех не заставит себя ждать! Именно этого мы и хотим для каждого нашего клиента.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Практическое применение моделей экономической психологии

В.В.Соболев *Южно-Российский
государственный технический университет*

Модели в экономике строятся на допущениях, и одно из них состоит в том, что люди ведут себя, как разумные индивидуумы. Экономический подход предполагает изучение потребителя как человека рационального, экономического, основным побудителем активности которого является максимизация прибыли и полезности. Однако изучение психологии толпы помогает лучше понять поведение финансовых рынков, чем поведение в экономике.

Психология толпы не то же самое, что психология, умноженная на количество людей, составляющих эту толпу. Нужно объяснить, как отдельный человек взаимодействует с другими и как создаются контуры обратной связи и массовые движения и как отдельное психологическое явление взаимодействует с экономическим феноменом [1,2].

Например, ориентировались ли инвесторы сами на 200-дневную скользящую среднюю или на иные аналогичные «долгосрочные линии тренда» во время рыночного падения и до краха, на что 37.3% частных инвесторов и 33.3% профессиональных инвесторов ответили положительно, что снова показало, как ценовые движения сами по себе могут провоцировать людей на покупку или продажу [3,4].

Основные ведущие психологические школы особенно важны для понимания поведения людей на финансовых рынках [3] :

- 1) Бихевиористская школа (исследование окружающих условий, являющихся причиной того или иного поведения человека)
- 2) Гештальдская школа (исследование, как мы экстраполируем получаемую входящую информацию для создания более завершенных мысленных образов)
- 3) Когнитивная психологическая школа (исследование, как человеческое мышление контролирует поведение)
- 4) Психоаналитическая школа (исследование не только психических заболеваний и подсознания, но и сценариев). Психоанализ – уникальная методика для исправления «старых сценариев»: Психоанализ стал актуальной наукой, созданной З.Фрейдом. По данной методике предполагается бессознательная система психики, её особые функции

Сценарное моделирование (планирование) — один из наиболее эффективных инструментов стратегического менеджмента и анализа. Одновариантные прогнозы, как правило, жестко задают единственную траекторию будущего развития организации. На практике они часто оказывались ошибочными. Поэтому при сценарном подходе для



конкретной организации стали разрабатывать несколько вероятных, но значимо контрастных вариантов будущего развития ее внешней среды.

Проанализировав современные маркетинговые работы можно сказать, что изучение мотивации поведения потребителей идет по двум направлениям:

1. Общие закономерности мотивации, которые не зависят от особенностей отдельных людей,
2. Индивидуальные различия в мотивации и факторы, влияющие на эти различия.

Для объяснения поведения потребителей в основном используются теории мотивации А. Маслоу, Д. МакКлеланда и др.

Для исследования поведения потребителей в маркетинге были созданы многофакторные модели, направленные на объяснение и предсказание поведения человека на рынке, а также обеспечение методологической структуры всестороннего исследования. Они объединили в себе прежде разрозненные частные концепции потребительского поведения. Большой вклад в разработку многофакторных моделей поведения потребителей внесли не только американские исследователи, но и российские в области интернет-маркетинга – профессора и их ученики-аспиранты Российской высшей школы для практического использования.

Развитие рыночных отношений диктует высокие требования к поведению личности по отношению к товарам и услугам, заключающиеся в способности делать выбор, принимать решения, нести ответственность, противостоять влиянию рекламных сообщений. Поэтому изучение психологических детерминант активности человека на рынке играет важную роль в повышении личностной результативности жизнедеятельности субъекта в условиях рыночной экономики и поиск вариантов эффективного экономического развития требует более глубокого постижения законов психологического поведения людей. Исследования мотивации поведения потре-

бителей необходимы при оказании помощи бизнес-организациям, производящим и реализующим товары и услуги, в расширении клиентской базы, развитии принципов работы с потребителями [6,7].

В качестве примера использования сценарных методов экономической психологии рассмотрим сферу интернет-маркетинга, где экономическая психология в последние несколько лет стала играть ведущую роль. Сегодня в интернете владелец коммерческого сайта просто вынужден использовать законы экономической психологии, иначе он ничего не заработает.

Что было еще лет пять назад? Пользователь, разыскивая какую-либо информацию (к примеру, инвестиции или монтаж окон) находил всего лишь несколько сайтов в своем городе, которые оказывали подобные услуги. Выбирать было не из чего – и клиента получал тот, кто просто присутствовал в Сети. Вне зависимости от того, что было написано на самом сайте. Теперь настало время тотальной конкуренции в онлайн – и все изменилось. Если вы хотите чтобы клиенты не только приходили на ваш сайт, но и делали заказ, то вам следует научиться психологически подстраиваться под ваших потенциальных клиентов (через методы НЛП) и создать такой сайт, который бы соответствовал их ожиданиям. И это никак не простой сайт-визитка.

В рамках этой статьи мы не будем углубляться в процесс создания эффективных сайтов, которые бы действительно продавали услуги или товары, а не просто «представляли компанию в Сети» [5].

Расскажем лишь о некоторых ошибках, связанных с экономической психологией, которые совершают большинство владельцев сайтов:

- 1) они предлагают на сайте услуги абсолютно разным целевым аудиториям в надежде, что кто-нибудь да купит.
- 2) с посетителями «разговаривают» скучным казенным языком, сплошь состоящим из штампов. «Квалифицированные профессионалы»,

«индивидуальный подход», «гибкая система скидок» – все это не работает на продажу, т.к. эта информация абсолютно ничего не дает посетителю. К тому же такие тексты не подстраиваются под язык потенциальных покупателей, что очень важно в процессе заключения сделки[5].

Сегодня в Интернете владелец коммерческого сайта просто вынужден использовать законы экономической психологии, чтобы существенно улучшить свои финансовые показатели, причем все инструменты анализа поведения посетителя на сайте всегда под рукой. Один из самых наглядных – это вебвизор. Он позволяет не только увидеть, откуда пользователь перешел на ваш сайт, из какой страны и каким браузером пользуется, но и увидеть, как он ходил по сайту. Все посещения записываются в видеоформате.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер.с англ. – М.: «Инфра-М», 1996. – 416 с.
3. Ларс Твид Психология финансов – М.: «ИК «Аналитика» 2002. – 376 с.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
5. Хватит терять клиентов /электрон. кн.–Новочеркасск, 2012. – <http://valarusa.com>
6. http://www.ceninauku.ru/page_16504.htm
7. <http://psifinansy.org.ru/index.php>



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org