



**БИРЖЕВОЙ**  
**ЛИДЕР**

**№43** 2013  
Январь

**Почему так важны  
торговые объемы  
на фондовом рынке**

**Как заработать  
на Американской  
нефти?**

**10 прибыльных  
инвестиционных  
идей на 2013 год**

**Эксперты RoboForex:  
MT5 – достойное продолжение  
линейки продуктов от MetaQuotes**



**Masterforex-V**



**FOREX  
MARKET  
LEADER**

# СОДЕРЖАНИЕ

## **Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем** \_\_\_\_\_ **4**

Таинственные миллиарды Джеймса Саймонса.

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

Эксперты RoboForex: MT5 – достойное продолжение линейки продуктов от MetaQuotes.  
Современные способы организации валютного дилинга.

## **Трейдинг вместе с профессионалами** \_\_\_\_\_ **14**

Почему так важны торговые объемы на фондовом рынке.  
Пора искать альтернативу хедж фондам?  
MIG BANK: клиенты ценят честность и прозрачность.

## **Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов** \_\_\_\_\_ **22**

Как золотодобывающие компании могут поднять стоимость золота.  
Как заработать на Американской нефти?  
Пять прогнозов для инвестора на 2013 год.  
Будет ли следующий год удачный для нефти, золота и серебра?  
ForexTrend: инновации, взорвавшие форекс.

## **Идеи трейдеров рынка Форекс** \_\_\_\_\_ **36**

Особенности праздничной торговли.  
10 прибыльных инвестиционных идей на 2013 год.  
Новый индикатор ConnorsRSI.  
«Волшебная зима с MMCIS» — прикоснитесь к новогоднему чуду!

## **Это долже нан знать каждый трейдер** \_\_\_\_\_ **49**

Математический парадокс ожидаемой относительной величины.  
Трендовый индикатор TRIX.  
NordFX: торговля в 200 раз быстрее.

## **Путь к успеху** \_\_\_\_\_ **58**

Лучшие в мире магазины – Marks and Spencer.  
Уроки стратегии для хедж фондов: Ariel Investment.  
TeleTRADE: каждый может изменить жизнь к лучшему.

## **Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны** \_\_\_\_\_ **73**

Психолого-экономические аспекты стоимости денег для трейдера  
2012 или конец света по-американски.



# Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



В мире найдется не много миллиардеров, вокруг которых создан на столько “густой” ореол таинственности, как у Джеймса Саймонса, о котором даже СМИ знают только то, что было с ним еще в семидесятых или шестидесятых годах прошлого столетия. Но после того, как Саймонс начал заниматься торговлей на бирже, появляющаяся о нем информация сводится, в основном, к слухам и догадкам. Не правда ли, довольно удивительно, как человек, контролирующий более ста миллиардов долларов и владеющий несколькими миллиардами личного капитала, смог сохранить такую приватность.

В 2013-м году Джеймсу Саймонсу исполнится уже 75 лет. Большинство крупных инвесторов в его возрасте давно уже находились бы на пенсии, занимаясь только благотворительными проектами. Однако у Саймонса еще достаточно сил, чтобы управлять несколькими хедж-фондами, приумножая и без того огромные капиталы. Впрочем, он и стал финансистом довольно поздно – в сорокалетнем возрасте.

Известно, что Джеймс закончил Массачусетский технологический университет, защитил диссертацию в Беркли и в 1961-1964 годах преподавал математику в Гарварде. После этого несколько лет работал аналитиком в Институте оборонных исследований, но ушел оттуда в знак протеста против войны во Вьетнаме. Многие из нынешних финансовых гуру еще пешком под стол ходили либо вообще еще не появились на свет, когда Джеймс Саймонс стал весьма известным и успешным в научных кругах человеком. В 1968 году он начал работать на кафедре математики в Нью-Йоркском университете, где с его участием удалось создать одну из сильнейших в мире школ геометрии. Но затем у Саймонса наступила «черная полоса» в научной деятельности. В результате, уже к 1978-му году у него созрело решение полностью оставить науку и заняться трейдингом.

Для многих коллег Джеймса тогда стало открытием, что он уже достаточно долго занимается бизнесом. Оказывается, еще в начале 60-х Саймонс довольно успешно вкладывал деньги в свои проекты. А к концу семидесятых он твердо решает поставить биржевую торговлю на научную основу. Идея Саймонса состояла в том, чтобы торговать исключительно с помощью математических алгоритмов и программ. В 1982-м году он создал компанию Renaissance Technologies. С тех пор она приносит владельцу стабильный и высокий доход.

Успехи новичков на финансовых рынках поначалу предпочитают не замечать. Поскольку Саймонс полностью отошел от традиционных методов биржевой торговли, к нему еще и относились с подозрением, считая его новации авантюрой чистой воды, а высокие прибыли – временным явлением. Впрочем, он никогда и не стремился к всеобщему признанию своего гения. Наоборот, даже сейчас, когда математический анализ рынка стал чуть ли не



главным столпом биржевой торговли, Саймонс не спешит делиться секретами своего успеха. Сотрудникам его компаний строго-настрого запрещено обсуждать с посторонними какую бы то ни было информацию. Более того, поощряются попытки ввести в заблуждение назойливых журналистов, пытающихся выведать «секреты фирмы».

Когда фигура Саймонса стала достаточно заметной, СМИ даже стали посмеиваться над закрытостью принадлежащих ему компаний. Спрашивают, мол, Саймонса о том, что он может сказать о своей торговой стратегии. А он отвечает: «Мало что»... Только то, что он торгует всеми финансовыми инструментами и использует много стратегий. Журналисты и сами уже не горели желанием общаться со столь немногословным собеседником. Информационное пространство взорвалось только в 2005-м году, когда стало известно, что Саймонс собирается основать хедж-фонд RIEF на 100 млрд. долларов. Тогда же о нем заговорили даже люди, далекие от финансовых рынков. А до тех пор немногие подозревали, что бессменным руководителем и мозгом одной из самых успешных фирм – Renaissance Technologies Corporation – является именно Джеймс Саймонс.

Между тем, по состоянию на май 2010-го года личный капитал Саймонса составлял 8,5 млрд. долл. При этом он не покупает замки, произведения искусства, самолеты и лимузины. Саймонс предпочитает тратить заработанные деньги на фундаментальные и прикладные научные исследования. Он также активно поддерживает математическое образование в школах США. А в 2006-м году совет директоров Renaissance Technologies Corporation выделил 13 млн. долл. для продолжения работы кол-



лайдера в Брукгейвенской национальной лаборатории (США).

Почему именно на науку Саймонс тратит заработанные деньги, до сих пор остается загадкой. Есть лишь предположение, что на самом деле миллиардер занимается не столько благотворительностью, сколько капиталовложениями. Ведь свои миллиарды он и получил благодаря научным разработкам, внедренным в биржевую торговлю.

Как-то сам Джеймс Саймонс рассказал, что нанимает в свои компании физиков, математиков, астрономов и специалистов по информатике, которые ничего не знают о финансах, но могут совместными усилиями создать совершенно новые нестандартные системы управления капиталом. Саймонс открыто заявил, что не нанимает профессиональных трейдеров с Уолл-Стрит, поскольку считает, что человеку не место на биржах, а заниматься трейдингом можно и без живого трейдера. После этого одно из ведущих финансовых изданий мира Wall Street Journal в шутку разместило объявление: «Трейдерам Уолл-Стрит на заметку. Не пытайтесь найти работу в Renaissance Technologies, хедж-фонде, активы которого в ближайшие годы могут достичь 100 млрд. долларов. В этой фирме все торги ведут исключительно компьютеры»...

Еще одно отличие компаний Саймонса – нежелание поддерживать хотя бы минимальную открытость. Несмотря на то, что инвесторы обычно опасаются вкладывать деньги в «черные ящики», по мнению Саймонса, им достаточно знать, что они получают солидную прибыль. Любого другого владельца компании на рынке сразу заподозрили бы в мошенничестве, но только не Джеймса Саймонса.

Как известно, большинство хедж-фондов не приносят больших прибылей, в лучшем случае они служат для сохранения капиталов, особенно в кризисные периоды. При этом в исходном хедж-фонде компании Renaissance под названием Medallion в период с 1989-го по 2006-й годы ежегодно выплачивали вкладчикам в среднем по 38,5% чистой прибыли. А сам Medallion вычитал по 5% от начального вклада за услуги и брал себе 44% от заработка. Такие проценты примерно вдвое превышают обычные тарифы. Но это не отпугивает инвесторов. Тем более, что Саймонс является владельцем более половины капитала Medallion, держа там около 2,7 млрд. долл. По некоторым оценкам, только в 2006-м году он сумел здесь заработать 1,7 млрд. долл.

Впрочем, политику закрытости фонда Medallion многие эксперты все-таки оправдывают. Дело в том, что его относят к разряду так называемых quant funds (квант-фондов). Их успешность основана на сложных аналитических моделях, а не на рекоменда-

циях опытных специалистов. Поэтому большинство квант-фондов пытаются держать в секрете все, что касается идей, лежащих в основе их программ и алгоритмов. Часто такие компании называют «черными ящиками». Но даже среди них компании Джеймса Саймонса считаются «самыми черными».

Поэтому, как только речь заходит о технологиях Renaissance, те же эксперты отмечают, что известно о них немного. Больше всего информации есть о фонде Medallion. Известно, что здесь создан обширный инвестиционный портфель из многих тысяч разных ценных бумаг, акций, облигаций и других финансовых инструментов, постоянно участвующих в торгах. Для хедж-фонда ученые аналитики постоянно ищут паттерны повторяемости и другие важные сигналы о скрытых тенденциях, используя которые удается получать высокие прибыли. Поскольку Medallion владеет только высоколиквидными активами, появляется возможность вести торговлю в автоматическом режиме. Конечно же, при этом созданные модели и стратегии приходится держать в тайне. Ведь если их начнут использовать другие участники рынка, получаемую прибыль в буквальном смысле придется делить с конкурентами. В результате, о компаниях Джеймса Саймонса невозможно найти сколько-нибудь целостной информации даже благодаря всезнающему Интернету.

Принимая решение, вкладывать ли деньги в его хедж-фонды, инвестор может лишь узнать, что у Саймонса работает около двухсот блестящих экспертов, некогда занимавшихся наукой в технических областях. Все они получают солидные зарплаты как за свою высококвалифицированную работу, так и за молчание, которое рассматривается как один из методов снижения рисков. Даже те специалисты, которые покинули Саймонса, – немногословны. Они позволяют себе только говорить о том, что в этих хедж-фондах нет никаких чудес и магии, а просто успешный бизнес, основанный на высокой степени подготовленности каждого члена коллектива, увлеченности анализом данных и непрерывным совершенствованием своих методов. Известно также, что у Джеймса Саймонса торгуют всегда с очень небольшой маржой, что, в общем, характерно для автоматизированного и роботизированного трейдинга.

Тем не менее, на основе скудных данных аналитики сумели сделать некоторые выводы из опыта Джеймса Саймонса. По их мнению, идея программы хедж-фондов, именуемая «Код» («The Code»), состоит в возможности по-новому взглянуть на картину прошлых продаж, а затем на основе полученной информации предсказывать, что будет происходить в ближайшем будущем.



Как отмечают эксперты, «Код» осуществляет покупки и продажи на биржах, делая это значительно быстрее, чем самый опытный трейдер. При этом никто в хедж-фондах даже понятия не имеет, чем именно в данный момент торгует компьютерная программа. Все, что требуется от системы, – правильно анализировать статистику прошлых торгов и самостоятельно принимать решения. Помогает в этом гигантская база данных о динамике цен, накопленная за десятилетия в Renaissance Technologies. Аналитики также напоминают, что несмотря на колебания, провоцируемые случайным «шумом», на рынке всегда появляются существенные сигналы, по которым графики с большой вероятностью двигаются в ту или иную сторону. К сожалению, человек не всегда способен четко различать сигналы и «шум», из-за чего трейдеры и терпят убытки. А компьютерная программа избавлена от этого недостатка.

Сегодня подобной философии придерживаются многие приверженцы автоматизированного трейдинга. Но Джеймс Саймонс был одним из первых последовательных и настойчивых апологетов внедрения инноваций в биржевую торговлю. И это

позволило ему стать одним из богатейших людей мира.

В наше время Medallion признан одним из лучших в мире хедж-фондов, сумевших в условиях кризиса мирового финансового рынка эффективно использовать высокую частоту колебания цен. Успехи настолько очевидны, что клиентов не отпугивает высокая пятипроцентная фиксированная плата, необходимая для покрытия больших транзакционных издержек. Никакого негатива не ощутили в фондах Саймонса и от повышения платы за производительность.

Поначалу инвесторам приходилось отдавать только 20% получаемой от операций с их капиталами прибыли. После 2000-го года эта цифра увеличилась уже до 36%, а затем – до 44%. Все равно большинство других известных хедж-фондов обещают гораздо меньшие прибыли. Гарантией сохранения и приумножения капиталов остается не только многолетняя успешная работа Джеймса Саймонса, но и его личное участие в бизнесе. По некоторым оценкам, в хедж-фондах Саймонса его собственный капитал и сегодня составляет от 25% до 50%.





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





# Эксперты RoboForex: MT5 – достойное продолжение линейки продуктов от MetaQuotes

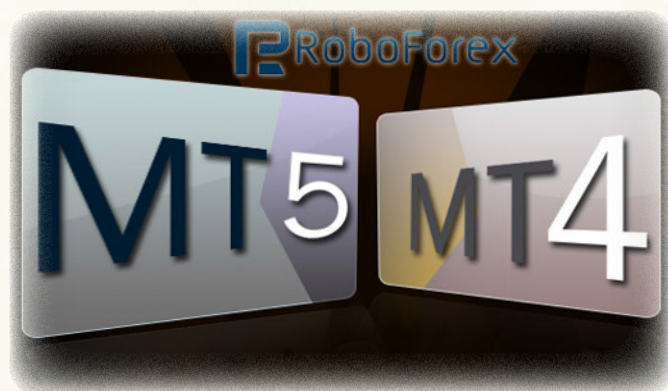
Все познается в сравнении. Многие опытные трейдеры Metaquotes наверняка помнят те жаркие дискуссии и споры, которые возникали на форумах вокруг возможностей новой MT4 и активно используемой MT3. Что, в принципе, неудивительно – ведь все новое поначалу встречает сопротивление: эдакая биржевая версия извечной проблемы «отцов и детей». В чем основные отличия? Достигли ли поставленной цели разработчики и насколько хорошо им это удалось? На сколько они функциональны и, что главное, какую выгоду смогут для себя извлечь с помощью новинки трейдеры на бирже Форекс и других рынках, узнавали корреспонденты Биржевого лидера. Ситуацию прокомментировал эксперт [дилингового центра RoboForex](#) Андрей Агойло.

Разумеется, чтобы понять суть различий между двумя платформами, необходимо, в первую очередь, ответить на вопрос о целях и конечных результатах компании MetaQuotes. На мой взгляд, разработчики не собирались упразднить полюболюбившуюся многим трейдерам стран СНГ MT4. Скорее, MT5 – это своего рода своевременное обновление, дополнение или даже удачное переиздание для тех, кому хотелось бы получить немного больше, чем давала предыдущая версия программы. О чем, собственно говоря, сообщается и на официальном форуме компании. Теперь детальнее рассмотрим каждое новшество.

## Курс на освоение новых возможностей

Самое первое, что просто бросается в глаза при установке программы, – это отсутствие опции локирования, когда одновременно открыты ордера на покупку и продажу валютной пары, что актуально исключительно для рынка Форекс. У стратегии локов (замков) за время использования на MT4 появилась в буквальном смысле дурная слава, поскольку успеха добивались единицы, а сливших в результате этого свои депозиты – легион. Но MT5 дает больше возможностей для торговли многими другими инструментами кроме валютного рынка, а если добавить малоэффективность или же сложность стратегии локов, то отмена этой опции в обновлении вполне закономерна. Но и стопы теперь нельзя ставить в оба конца: если установлен стоп-лосс на покупку – нельзя будет предпринять аналогичное действие по отношению к ордеру на продажу.

Интерфейс практически не изменился за исключением более удобного и читабельного шрифта. Кроме того, неустанное MQL5 сообщество ежедневно трудится над созданием новых индикаторов и опций, что существенно расширит возможности



MT5 в дальнейшем: платформа с такими перспективами порадует новое поколение трейдеров. К тому же инструментарий существенно расширен в сравнении с MT4: сказывается ориентация на традиционные акции, фьючерсы и опционы. Что продиктовано веянием посткризисного тренда: пока над миром подобно дамоклову мечу висела угроза валютного коллапса, инвесторы будут искать убежища в других способах сохранения своего капитала и бум на рынке форекс немного спадет. Что, впрочем, никак не отменяет возможности для опытных пользователей продолжить получать свой профит за счет валютной торговли на одной или нескольких платформах. Продуктам MT4 и MT5 по уровню комфорта сейчас нет равных в странах СНГ. К тому же, в отличие от новейших платформ таких как ninjab и др., линейка MetaTrader, в частности последнее обновление, идеально подходит в качестве подготовки для перехода на более серьезный уровень торговли на крупнейших биржах мира, куда «входной билет» исчисляется десятками тысяч долларов. Есть конечно и «ложка дегтя» – не все написанные под MT4 скрипты работают на MT5 – так что сообществу будет чем заняться в самое ближайшее время. Трейдеры на форумах сетуют, что инструментов и возможностей много, но что это за возможности – пока никто не знает.

Вместо того, чтобы открывать несколько ордеров на разных уровнях (пользователь будет видеть только первый, объединяющий), трейдеру предоставляется возможность сформировать собственный стакан цен, где будут указаны заявки на лучшие по покупке и продаже на рынке за данный период, а также объем сделки.

Также появились, наряду со стандартными, и новые тайм-фреймы. Хотя это и значимое нововведение, но ориентировано оно в первую очередь на любителей экспериментов с жадой первооткрывателей: множество скептически настроенных пользователей придерживается мнения, что самый лучший тайм-фрейм – часовый. Впрочем, это всего лишь теорема, требующая пространных доказательств.



Журналисты Биржевого лидера опросили трейдеров, использующих данную платформу на практике

– Конечно, удобный шрифт и замена двойного клика единичным – изменения приятные, но не очень существенные на мой взгляд. А вот перетаскивать мышью прямо на графике нужные позиции (тейк, стоп и др.) на разные уровни – это действительно очень удобно, особенно для любителей скальпинга и краткосрочной торговли в целом, когда вопрос «быть или не быть» решается за доли секунды. Вот бы и другие экономящие время и силы вещи работали также хорошо, например долгожданный экономический календарь. – вздыхает начинающий трейдер [ДЦ Roboforex](#) Дмитрий Кудинов. – Ведь это мало что решает в реальности, хотя задумка напрашивалась давно. Думаю, что над усовершенствованием идеи разработчикам еще стоит потрудиться. Что еще приятно удивило, так это история сделок. Правда, некоторые мои коллеги иногда забывали, что ее нужно преобразовывать из минутного периода. Но ведь нечего на платформу пенять, как говорится.

– Для осторожных и рассудительных трейдеров здесь также будет чем заняться. – делится своими наблюдениями опытный трейдер Вячеслав, известный узкому кругу больше как Bull. – Мультивалютный тестер стратегий открывает широкие возможности, на изучение которых, безусловно, будет потрачено немало времени, но и результат также может быть весьма благоприятным, если из исследования будут извлечены правильные выводы. К примеру, некоторые преподаватели международной Академии трейдинга Maseterforex-V не смогли пройти мимо и создали на платформе MT5 мультивалютные торговые системы.

– MT5, кроме прочего, дает возможность развивать другие направления для настоящих профи в биржевой торговле, а также в программировании и системном администрировании. Чего только стоит возможность создания расчетных ферм для увеличения скорости решения задач путем разбивки на несколько частей, о которой рассказал управляющий компании Metaquotes Ренат Фатхуллин. К тому же, генератор стратегий позволяет писать собственных торговых роботов. Это более всего подходит [брокерской компании Roboforex](#). – резюмировал Андрей Агойло.

# Современные способы организации валютного дилинга

В России на современном этапе развития появились новые способы организации валютного дилинга – непосредственно через Банк (Банковский Forex), а также регулируемые биржевые аналоги. Обороты на Банковском фореке далеки от триллионов долларов в день. Однако критики сложившейся в России ситуации относительно доступа к Forex называют два главных риска, делающих разорение спекулянтов практически неизбежным – это использование большого кредитного плеча клиентами и манипулирование котировками со стороны брокера.

Торгуя с плечом 1:500, клиент forex-брокера теряет счет уже при движении котировки на 0,2% против его позиции. А если брокер, занявший противоположную позицию, еще и имеет возможность рисовать котировки как ему вздумается, игра получается в одни ворота. Поэтому НАУФОР, и биржа «Санкт-Петербург» предлагают, прежде всего, ограничить кредитное плечо. Среди других предложений есть также запрет на оказание услуг для иностранных компаний, ограничение доступа к сайтам таких компаний из России, лицензирование российских Forex-посредников, ограничение их рекламной активности и многое другое. Они считают, что агрессивная и не всегда добросовестная реклама, создающая иллюзию быстрого и легкого обогащения на этом рынке, более всего нуждается в регулировании.

Биржевой аналог Forex – проект FX+ стартовал в 2008 году, и реализуется Биржей «Санкт-Петербург» совместно с компаниями, предоставляющими услуги на этом рынке. Цели проекта FX+ заключаются в защите законных прав и интересов клиентов и создании условий для интеграции компаний – операторов рынка Forex и CFD-контрактов в биржевое пространство на условиях, обеспечивающих соблюдение интересов и защиту прав клиентов, а также дать возможность игрокам рынка и их клиентам работать в России.

В рамках проекта FX+ можно торговать на Forex через банк по биржевым стандартам. Доступ к рынку обеспечивают российские банки – профессиональные участники рынка ценных бумаг. Они регулируются ЦБ РФ, ФСФР и входят в систему страхования вкладов – все это позволяет защитить финансовые интересы клиентов, так как брокер – это та компания, которая имеет биржевую лицензию от регулятора и разрешение самой биржи предоставлять брокерские услуги на её площадке.

Среди преимуществ торговли в рамках FX+ через Банковский Forex можно назвать:

- регистрация валютных сделок в биржевой системе как операций с валютными контрактами на срочном рынке, что обеспечивает защищенность трейдера;



- издержки – биржевой сбор и брокерская комиссия – 0,1 рубля за 1 контракт;
- торговля ведется с помощью информационно-торговой платформы MetaTrader 5;
- высокая ликвидность площадки.
- низкие инфраструктурные риски и расчеты через счета в российском банке.
- условия торговли: минимальный размер счета 10 тыс. руб., минимальная сделка – 0.05 лота, низкие маржинальные требования (до 1%), 38 контрактов.

Рынок Forex до сих пор воспринимается многими россиянами как некая помесь казино и «пирамид». Реальный денежный оборот этого рынка каждый день составляет более 4 триллионов долларов. Однако он пока остается в России самым анархичным и «заброшенным» из всех финансовых рынков. Можно ли сделать российский Forex цивилизованным и почему объединяются крупнейшие участники рынка? Кто и как мог бы регулировать его работу?

Минфин РФ планирует представить предложения по регулированию Forex в правительство РФ. Чиновники утверждают, что это инициатива самих участников рынка. Власти ищут способы, как увеличить доходы. Например, с богатых россиян будут брать больше, однако переходить на прогрессивную ставку подоходного налога власти не собираются. И поэтому планируется брать деньги не с состоятельных граждан, а с их имущества. А также с доходов на финансовых рынках и, возможно, даже с доходов по депозитам.

Forex базируется на принципе свободной конвертации валюты, который предполагает отсутствие государственного вмешательства при заключении валютнообменных сделок (нет официального валютного курса, нет ограничений на направление, цены и объем сделок), и на гарантиях свободы подобных операций.

Регулироваться государством могут правила и ограничения на предоставление посреднических



услуг, которые регламентируют, прежде всего, взаимоотношения клиента (трейдера) и посредника (брокера). Условия работы на классическом внебиржевом рынке Forex известны практически каждому трейдеру. Но многих смущает тот факт, что он не регулируется в РФ, а компании, предоставляющие подобные услуги, не могут вести свою деятельность на территории России. С появлением площадки FX+, реализованной на Бирже «Санкт-Петербург», – это знакомые инструменты классического рынка Forex с регистрацией сделок, имеющих юридический статус в российском правовом поле.

Сложная природа большинства финансовых продуктов в сочетании с колоссальным объемом денежных средств, участвующих в обороте, потребовала от банков создания трех важных функциональных подразделений, чтобы обеспечить эффективный учет и мониторинг осуществляемых сделок. Это:

1. Фронт-офис (дилинговый зал). Именно здесь ведется внебиржевая торговля на финансовом рынке. Это очень оживленное место, где работают дилеры.
2. Миддл-офис. Эта служба обеспечивает поддержку дилеров, предоставляет им консультации и рекомендации специалистов по управлению рисками, аналитиков, юристов и пр.
3. Бэк-офис. Подразделение осуществляет обработку информации, выдает подтверждение сделок по системе СВИФТ, производит расчеты, об-

рабатывает запросы, осуществляет бухгалтерские проводки по операциям.

Конечно, дилеры не могут вести торговлю без поддержки бэк-офиса. Существуют компьютерные программы, такие как, Dealing Sputnik, которые автоматически передают информацию о заключенных сделках из дилингового зала в бэк-офис в режиме он-лайн. Организационная структура должна предоставлять дилерам достаточную свободу, способствующую обмену идеями и совершению межрыночных сделок.

### Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://www.inresbank.ru/retail/learning/webinars/>
3. [http://www.dp.ru/a/2012/11/20/Stihijnij\\_biznes\\_po\\_sredni?from=vkfeedrss&post=2934172\\_1195](http://www.dp.ru/a/2012/11/20/Stihijnij_biznes_po_sredni?from=vkfeedrss&post=2934172_1195)
4. [http://rbctv.rbc.ru/archive/market\\_experts](http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts)

*В.В.Соболев  
Институт финансового  
контроля и аудита*





**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



# Почему так важны торговые объемы на фондовом рынке

Профессиональные трейдеры, управляющие инвестиционными и хедж фондами, никогда не принимают решений основываясь лишь на поведении цены. Они всегда отслеживают серьезные изменения в торговом объеме. Зачастую, когда на рынке появляется торговый объем выше среднего, это говорит о силе предстоящего ценового движения (резкий скачок волатильности).

Серьезные изменения в торговом объеме могут указывать на необычную активность (торговлю на инсайдерской информации или приход на рынок крупных игроков).

Необычный объем может также свидетельствовать о том, что хедж фонды и трейдеры, торгующие во время трендовых движений, готовятся к сильному движению на рынке.

Такие участники любят входить в рынок перед значительными ценовыми движениями, поэтому никогда не будет лишним внимательно отслеживать изменения в торговом объеме. Иными словами, никогда не забывайте сочетать данное обстоятельство с направлением тренда и ценовым поведением. Это поможет вам определить направление предстоящего тренда на любом фондовом рынке.

Чтобы не быть голословным, давайте рассмотрим несколько примеров:

## Crosstex Energy (XTEX)

Данная компания занимается добычей и поставками природного газа.

На момент написания статьи ее акции торговались в районе \$13 за акцию (+3.9%).

Сегодняшний объем: 322,000.

Средний объем: 189,784.

Процентное изменение объема: 186%.

С точки зрения технического анализа, рынок открылся бычьим гэпом прямо над краткосрочным уровнем поддержки (\$13.16), при этом торговый объем был выше среднего (рис. 1). Это ценовое движение наводит на мысль о возможном бычьем тренде, который будет иметь место в том случае, если цена преодолеет краткосрочное сопротивление \$14.00 и достигнет 200-дневного скользящего среднего \$14.40 на высоком объеме.

Трейдерам следовало бы искать возможность открывать длинные позиции до тех пор, пока Cross-tex торгуется выше \$12.16. Если вышеупомянутые уровни сопротивления будут преодолены, то цена, скорее всего, направится к уровням \$14.04 и \$14.63 (может быть, и далее к \$15.60 и \$15.87).

## Ferrellgas Partners (FGP)

Эта компания является дистрибьютором природного газа и специализированного оборудования в США и за пределами страны. Акции компании выросли в цене на 2.6% до отметки \$18.11 (рис. 2).

Сегодняшний объем: 285,000.

Средний объем: 223,676.

Процентное изменение объема: 82%.

Стоимость акций выросла после того, как компания объявила о том, что валовая прибыль увеличилась на 9% до \$140.1 миллионов.

С технической точки зрения, цена отскочила от 50-дневного среднего \$17.69 на объеме выше среднего. За последний месяц стоимость акций выросла с \$14.80 до локального максимума на уровне \$18.58, но затем откатилась. На протяжении этого периода цена постепенно обновляла локальные максимумы, указывая на бычий тренд. Новая волна



Рисунок 1. График курса акций Crosstex Energy (XTEX)



бычьего тренда начнется, если цена сможет преодолеть сопротивления на уровнях \$18.58 до \$19.21 на повышенном объеме. В этом случае ближайшими целями станут \$19.44 до \$19.75

Трейдерам следовало бы искать возможность открывать длинные позиции до тех пор, пока Ferrellgas торгуется выше \$17.42. Если вышеупомянутые уровни сопротивления будут преодолены на объеме приблизительно 223,676 или выше, то цена, скорее всего, направится далеко вверх (возможно, даже к уровню \$20.75).

### YPF Sociedad Anonima (YPF)

Это компания, занимающаяся производством и переработкой нефти и природного газа.

Ее акции выросли в цене на 5% до \$12.60 на недавних торгах (на момент написания статьи).

Сегодняшний объем: 941,000

Средний объем: 614,786

Процентное изменение объема: 164%

С технической точки зрения, цена отскочила от 50-дневного среднего \$11.36 на объеме выше среднего (рис. 3). За последний месяц стоимость акций выросла с \$9.21 до локального максимума на уровне \$12.74, но затем откатилась. В течении этого периода цена постепенно обновляла локальные максимумы, указывая на бычий тренд. Новая волна бычьего тренда начнется, если цена сможет преодолеть сопротивление на уровне \$12.53 на повышенном объеме. В этом случае ближайшей целью станет уровень \$13.65.

Трейдерам следовало бы искать возможность открывать длинные позиции до тех пор, пока YPF торгуется выше \$11.36. Если вышеупомянутые уровни сопротивления будут преодолены на объеме приблизительно 614,786 или выше, то цена, скорее всего, направится далеко вверх (возможно, даже к уровням \$14.38 и далее к \$16.32).

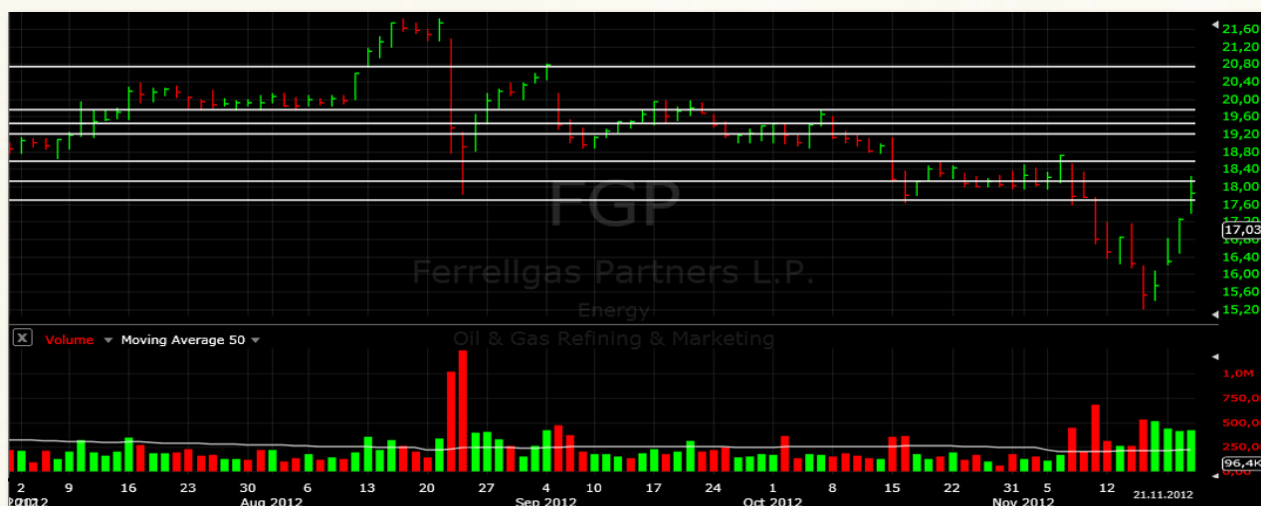


Рисунок 2. График курса акций Ferrellgas Partners (FGP)



Рисунок 3. График курса акций YPF Sociedad Anonima (YPF)

**У** хедж фондов снова неудачный год.

Когда дело касается лучших умов человечества, то на ум сразу приходит Нобелевский фонд.

Однако, новость о том, что Нобелевский фонд собирается увеличить инвестиции в хедж фонды по той причине, что годы низкой прибыли заставили его урезать размер премий в 2012 году, приводит Нобелевских лауреатов в недоумение.

В этом году доходность была весьма посредственной. Например, прибыль всемирно известного фонда HFRX, который часто рассматривается как своеобразный эталон, составила всего 3% по сравнению с тем фактом, что фондовый индекс S&P 500 прибавил в стоимости аж 18%.

Сперва может показаться, что на год низкой прибыльности можно не обращать внимания. Но проблемы хедж фондов лежат намного глубже.

S&P 500 опережает по доходности своего конкурента в лице вышеупомянутого фонда уже 10 лет подряд (за исключением 2008 года, когда оба они продемонстрировали негативную динамику).

Даже самый примитивный инвестиционный портфель, состоящий на 60%/ из акций и на 40% из облигаций, смог принести инвесторам прибыль в размере более 90% за последние 10 лет (сравните с ничтожными 17% у хедж фондов, а этого не хватило бы даже чтобы покрыть инфляцию).

Конечно же, даже в этом секторе (где около 8000 представителей) есть хедж фонды, которые продемонстрировали внушительные показатели.

По данным Hedge Fund Research, ТОП 10 управляющих хедж фондами продемонстрировали внушительные показатели (свыше 30%) в этом году. Однако более 30% остальных управляющих понесли убытки, включая рекорсменов прошлых лет, среди которых и всемирно известный Джон Полсон, предсказавший крах американского рынка недвижимости в 2007 году. Так вот, его фонд потерял около 17% за первые 10 месяцев 2012 года и аж 51%, начиная с осени 2011.



*Джон Полсон*



Управляющие ищут кучу оправданий своим неудачам. Например, г-н Полсон говорит, что основной причиной его неудач является экономическая нестабильность в Европе. Другие управляющие также находят множество оправданий, начиная с торговых роботов, имеющих нечестное преимущество над остальными участниками рынков, и заканчивая политиками, которые оказывают на финансовые рынки намного большее влияние, нежели объективные экономические факторы.

Чтобы выразить общее мнение, хорошо подходит высказывание Джима Воса из консалтинговой компании Aksia: "Рынки наблюдают за правительствами, которые, в свою очередь, наблюдают за рынками..."

Даже опытному трейдеру будет достаточно нелегко заработать деньги в условиях, когда рынки содрогнутся в конвульсиях после определенных заявлений со стороны крупнейших центробанков мира. Многие управляющие крупными хедж фондами признают, что у них нет никакого преимущества над остальными участниками рынка в таких условиях. Некоторым даже пришлось "прикрыть лавочку"...

Ну а оставшиеся представители индустрии изменили свой статус в глазах инвесторов. Раньше хедж фонды позиционировали себя как высокодоходные инвестиции. Сейчас же они фокусируют внимание инвесторов на сохранности средств в долгосрочной перспективе.

Однако, если сравнить доходность хедж фондов и фондового рынка, то теряется сам смысл существования хедж фондов.

Кроме отражения действительности в виде низких доходов, хедж фондам имело бы смысл позиционировать себя как компании, которые могут обеспечить низкую волатильность инвесторского портфеля. В последние годы хедж фонды открыли свои двери для многих институциональных инвесторов (хотя раньше они предлагали свои услуги только сверхбогатым частным инвесторам). Сейчас инвесторский капитал хедж фондов почти на 70% состоит из средств, предоставленных пенсионными фондами, организациями наподобие Нобелевского фонда и других институциональных инвесторов (по сравнению с 20% 10 лет назад).



Эти новоиспеченные инвесторы менее склонны к риску, нежели изначальные клиенты. Они готовы пожертвовать доходностью ради стабильности, прозрачности и диверсификации своих средств.

Ситуация также меняется из-за того, что теперь хедж фонды управляют значительно большими средствами и, соответственно, являются более крупными игроками. Например в США, они управляют в совокупности \$2.2 триллионами, что в 4 раза больше, чем 10 лет назад.

Приверженцы инвестиций в хедж фонды утверждают, что даже относительно небольшая сумма может позволить инвестору диверсифицировать свой портфель таким образом, чтобы защититься от нестабильности на финансовых рынках.

Но есть и другие способы диверсификации. Например, торгуемые на бирже фонды (ETF) дают ин-

весторам возможность получить доступ к более широкому спектру инвестиций, от золота до заграничной недвижимости и других иностранных активов за скромную плату (всего пару процентных пунктов).

Вы платите 2% комиссии за прибыль в размере 20% и выше. А вот в условиях, когда прибыль в процентах вряд ли составляет двухзначное число, 2% – это внушительная плата за услуги.

Хедж фонды прикрываются тем, что некоторые из них продемонстрировали внушительные результаты в последние годы. Но их количество ничтожно мало. Вложение средств в среднестатистический хедж фонд – это неудачное инвестиционное решение, потому что даже Нобелевский лауреат вряд ли сможет предсказать, который из хедж фондов сможет принести прибыль своим инвесторам.



# MIG BANK: клиенты ценят честность и прозрачность

Швейцарский [MIG BANK](#) известен на рынке Форекс необычайной открытостью и прозрачностью ведения бизнеса. Максимально честное общение с клиентом стало одним из главных принципов компании. Ее представители утверждают, что хорошо знают и понимают, насколько востребованы такие качества брокера среди трейдеров.

По мнению экспертов, основные требования, выставляемые сегодня трейдерами, сводятся, в основном, к доверию. Клиенты брокерских компаний вправе знать, торгуют ли они по адекватным ценам, не задерживаются ли выполнения ордеров. Также инвесторов, как правило, интересует, может ли он воспользоваться положительным проскальзыванием? Если да, то позволят ли ему использовать проскальзывание полностью или хотя бы частично и получит ли он лучшую цену при вхождении в рынок?

Конечно же, все это может показаться сущими мелочами, когда трейдеру удастся фиксировать достаточно серьезные прибыли, ежедневно увеличивая собственный капитал. Но рынок не всегда бывает настолько хорош, да и от проседаний никто не застрахован. Тогда то мы и начинаем считать каждый цент, пытаюсь уяснить, не слишком ли много платим брокеру за услуги? Порой даже закрадывается подозрение, что он работает против нас. И такие проблемы автоматически приводят к мысли поискать другую компанию для работы на Форексе.

Как отмечают эксперты, избежать ненужных вопросов можно только благодаря полной открытости в деятельности компании. Именно поэтому [MIG BANK](#) первым начал предоставлять полностью прозрачную модель совершения сделок и до сих пор в этом плане лидирует на отечественном рынке брокерских услуг.

Специалисты компании рассказали журналистам «Биржевого Лидера», как работает эта система. Получив от своего клиента очередной ордер, брокер не просто ставит его в очередь, чтобы исполнить согласно текущей рыночной цене, а выбирает лучшие для трейдера условия. В MIG BANK работают сразу с несколькими провайдерами ликвидности – в их список входят такие крупнейшие банки: «Bank of America», «Citibank», «JPMorgan», «Morgan Stanley» и другие. Они-то и начинают конкурировать за право купить или продать валюту по выставленному трейдером приказу. А тот, в свою очередь, получает не только идеальное обеспечение ликвидностью, но и лучшую цену.

Скажем, в какой-то момент котировки по паре евро/доллар колеблются у разных банков в пределах от 1,31456 до 1,31459. В этом случае, совершая покупку, трейдер автоматически получает курс 1,31456, а при продаже – 1,31459. Причем, клиенты компании MIG BANK могут увидеть, как работа-



ет эта система, поскольку все котировки абсолютно прозрачны.

По словам представителей компании, достичь такого результата позволяет передовая IT-инфраструктура и агрегатор цен, через который MIG BANK постоянно получает котировки всех поставщиков ликвидности. Вся эта информация мгновенно анализируется и автоматически определяется самая лучшая доступная для исполнения ордера цена. Весь процесс занимает всего лишь несколько миллисекунд, в течение которых без какого-либо участия человека брокер успевает провести своеобразный «тендер» да еще и поставить свою надбавку.

В MIG BANK поясняют, что размеры надбавок зависят от типа открытого трейдером счета и валютной пары, выбранной для осуществления покупок и продаж. Однако величина такой наценки остается фиксированной по отношению к той или иной паре на том или ином счету. Кроме того, напоминают специалисты компании, наценка всегда делается на лучшую с точки зрения клиента цену. Размеры действующих надбавок также абсолютно прозрачны. Ознакомиться с ними может каждый на соответствующей странице [веб-сайта компании](#).

Например, по основной паре – евро/доллар – величина надбавки колеблется в пределах от 1% до 2% в зависимости от типа открытого счета. Такие же расценки на совершение сделок действуют на всех парах, где торгуется американский доллар: с японской йеной, австралийским, канадским и новозеландским долларом, швейцарским франком и британским фунтом стерлингов.

Для валютных пар без участия доллара США наценка может оставаться такой же низкой или же вырастает в несколько раз. Например, при торговле парами евро/фунт или евро/йена мы видим те же 1-2%. Для пары евро/швейцарский франк уже действуют надбавки 5% или 10%. А для новозеландского доллара/йены – 1,5-3%. На операции купли-продажи американского доллара за российские рубли делается надбавка в 4% или 8%.



По словам экспертов, такая серьезная разница в надбавках объясняется не столько надежностью валют, сколько их популярностью среди трейдеров. Чем меньшие обороты обеспечивает валютная пара, тем большую вынуждены ставить наценку. В MIG BANK также настаивают на том, что надбавки не являются чистой прибылью компании, поскольку они вынуждены платить взнос прайм-брокерам и поставщикам технологий.

Тем не менее, именно действующие наценки позволяют компании гарантировать выполнение ордеров по лучшим для трейдеров ценам. По словам представителей компании, для клиента не так уж и важно, принимает ли MIG BANK участие в его торговле или же покупать и продавать валюту приходится у другого поставщика ликвидности. Главное – трейдер уверен, что для него предоставляются самые выгодные условия. А на это можно потратить небольшую часть дополнительно получаемой прибыли.

Впрочем, наиболее недоверчивые всегда могут задать вполне естественный вопрос: существует ли гарантия, что их ордера всегда выполняются по заявленной прозрачной модели ценообразования? На него в брокерской компании отвечают, что MIG BANK является полностью лицензированным швейцарским банком и строить отношения с клиентами на основе полного доверия для него – дело принципа. Как известно, доверие можно завоевать годами честной работы на рынке, а разрушить – всего лишь одним несовпадением «между словом и делом».

MIG BANK имеет лицензию швейцарской службы по надзору за финансовыми рынками (FINMA), которая также предусматривает максимальный уровень прозрачности ведения бизнеса. Чтобы не потерять лицензию, а вместе с ней и завоеванный на финансовом рынке авторитет, MIG BANK обязан выполнять все свои обещания. Со своей стороны, FINMA также осуществляет надзор и жесткий контроль. По словам представителей брокера, если у кого-либо возникнут малейшие сомнения, касающиеся исполнения ордеров, компания по просьбе клиента обязана предоставить все котировки, полученные от поставщиков ликвидности в момент осуществления покупки или продажи. Иначе говоря, MIG BANK хранит информацию о том, как каждую секунду менялись котировки у всех его партнеров и готов отчитаться перед любым трейдером за любую совершенную операцию. Как отмечают в компании, до сих пор еще не было случая, когда бы внедренные IT-технологии сработали бы неправильно, принеся вред трейдерам. Всем клиентам гарантируется выполнение ордеров по лучшим ценам и всегда предоставляется информация о котировках у всех поставщиков ликвидности, поэтому созданную систему и назвали прозрачной моделью ценообразования.

Как утверждают специалисты, существует только три случая, когда в MIG BANK не могут гарантировать применение наценки и, соответственно, не желая с уверенностью говорить, что трейдер получает именно наилучшие цены.

Такие ситуации могут возникнуть, когда ордер включает в себя огромное количество лотов. То есть их должно быть больше предусмотренного Условиями лимита для автоматической торговли. С этими ограничениями можно ознакомиться на сайте компании в разделе «Таблица условий торговли». От больших заказов, конечно же, брокер не отказывается. Но при этом клиент должен знать, что в случае превышения установленного ограничения количества лотов, все они будут обрабатываться вручную со всеми выходящими отсюда последствиями.

Компания будет вынуждена обрабатывать все ордера вручную также и в том случае, если возникнут серьезные проблемы с системой автоматической торговли. И, конечно же, как большинство брокерских компаний, MIG BANK в случае возникновения чрезвычайных рыночных условий полностью переключается на ручной режим исполнения ордеров. Как известно, такое поведение поставщиков ликвидности необходимо, чтобы избежать катастрофических сценариев на рынке и предотвращать попытки злоупотреблений со стороны некоторых его участников.

Итак, ограничения касаются только настоящих форс-мажоров. А 99% всех сделок гарантированно осуществляются в автоматическом режиме с применением заявленной прозрачной модели выполнения ордеров. Однако, не следует считать, что обеспечиваемые в ручном режиме операции будут отличаться плохим исполнением. Работники компании все равно обязуются предоставлять как можно более выгодные условия. Единственный минус от так называемого человеческого фактора – более низкая скорость работы и, к сожалению, вероятность того, что будут выбраны не самые выгодные котировки на данный момент.

По мнению аналитиков, даже то, что MIG BANK предупреждает о возможном возникновении проблем по техническим или другим причинам, свидетельствует в его пользу и еще раз подтверждает выполнение в компании принципа – «Честность на первом месте». Ведь не секрет, что некоторые другие брокеры порой декларируют максимальную скорость и максимальную выгоду для клиентов, не имея возможности в полной мере обеспечить выполнение своих обещаний. В отличие от них, MIG BANK честностью добивается доверия своих клиентов. Компания по праву занимает лидирующие позиции в рейтингах лучших форекс-брокеров мира именно по открытости и прозрачности организации биржевой торговли.

# ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ  
ЛИДЕР



[www.Masterforex-v.org](http://www.Masterforex-v.org)





# Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



# Как золотодобывающие компании могут поднять стоимость золота

Наступило время, когда многочисленные аналитики, представляющие крупные компании с Уолл-Стрит, начинают наперебой давать свои прогнозы относительно стоимости золота в будущем году.

Например, эксперты из Morgan Stanley уже успели окрестить золото “лучшим (самым прибыльным) сырьевым активом 2013 года”, тогда как Goldman Sachs предрек конец ралли на рынке золота. После 11 последовательных лет ценового роста стоит с осторожностью относиться ко всякого рода аналитическим прогнозам относительно перспектив золота, так как эти аналитики постоянно недооценивают потенциал движущих сил.

Взгляните на ежегодные предсказания аналитиков относительно рынка золота (рис. 1) и сразу все поймете. Даже аналитики, опрашиваемые агентством Bloomberg, предсказывают понижение стоимости золота начиная с 2006 года. И каждый раз они ошибаются. Это говорит о многом...

По состоянию на 30 сентября 2012 года, основываясь на исторических котировках золота за 10 лет, в любой 20-дневный период существует 7% вероятность того, что стоимость золота изменится на 10%. Исторически изменения на рынке акций золотодобывающих компаний являются более частотными (10% изменения цены наблюдаются в 30% случаев в аналогичные периоды времени).

Преимущество акций золотодобывающих компаний заключается в том, что исторически инвесторы получают кредитное плечо 2-к-1 через инвестирование в эти акции вместо покупки золота. Так считает Брайан Хикс, управляющий инвестиционным портфелем компании U.S. Global. Он уверен, что эффективный менеджмент может помочь золотодобывающим компаниям предоставить своим акционерам более внушительную прибыльность, нежели золото.

Данную идею можно представить визуально (рис. 2). Чем более дисциплинированно и эффективно работает руководство компании, тем более значительный потенциал приобретают акции этой компании в плане прибыльности для акционеров.

По сути, у золотодобывающих компаний есть 3 рычага, которые могут облегчить им задачу по увеличению доходности своих акций:

- увеличение объема производства золота;
- увеличение маржи;
- оптимизация капитала;

Иными словами, им нужно демонстрировать своим инвесторам способность увеличить прибыль.

В последние годы золотодобывающие компании столкнулись с проблемой, пытаясь увеличить объем производства в условиях истощения ресурсной базы. Очевидно, ни одна компания не желает

## Цена на золото продолжает расти вопреки прогнозам аналитиков

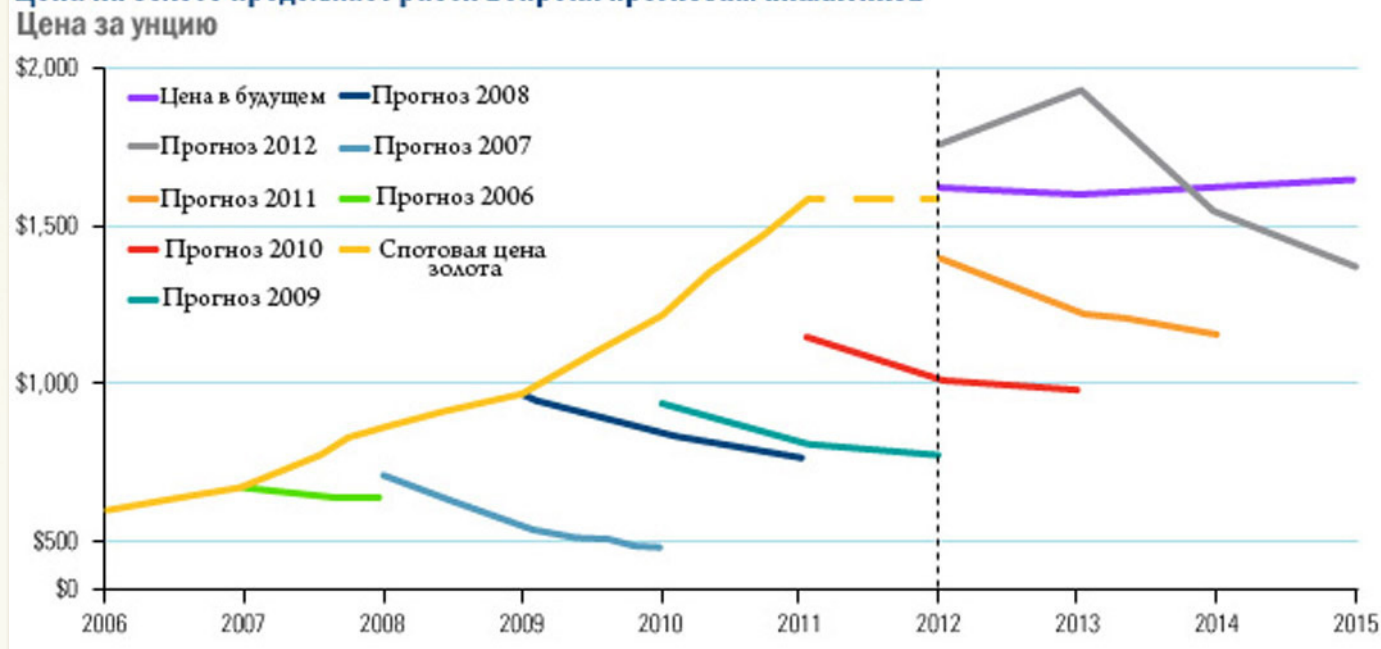


Рисунок 1. Золото продолжает расти не смотря на прогнозы аналитиков\*

\* Предположительная стоимость золота была рассчитана на основе данных аналитиков Bloomberg. Все прогнозы были сделаны на 10 мая каждого года (кроме 2006, который был сделан 30 июня). Будущие прогнозы (линия) строятся на основе цен контрактов по состоянию на 20 июля 2012 года с оплатой в 2012, 2013, 2014 и 2015 годах.



показывать инвестору, что ее производственный потенциал снижается. Поэтому расширение производства не нуждается в дополнительных стимулах.

В свою очередь, это вынуждает компании начинать новые проекты.

Взгляните на график, предоставленный National Bank Financial (NBF) (рис. 3). Каждая точка представляет собой проект, который должен быть реализован в ближайшие 10 лет. Чем больше точка, тем дороже проект.

Сравните этот объем планируемых проектов с уже осуществленными начиная с 2006 года. Однако, по оценкам экспертов, на данный момент у строительных организаций просто не хватает ресурсов и возможностей, чтобы реализовать все эти проекты в указанные сроки.

Тем не менее эксперты из NBF утверждают, что около 30 из них могут быть реализованы в ближайшие два года.

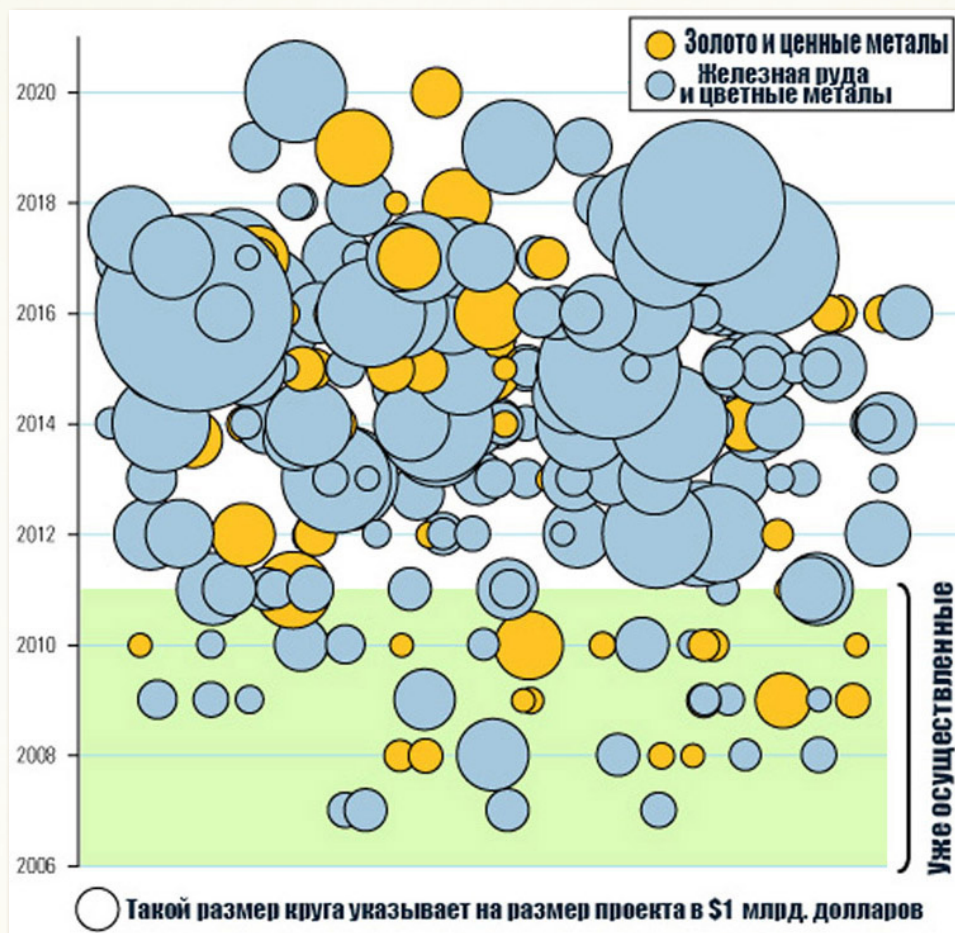
Критическая нехватка высококвалифицированных специалистов является одной из основных причин значительного увеличения стоимости данных проектов. Еще несколько лет назад строительство шахты обходилось порядка 2 миллиардов долларов, тогда как сейчас стоимость выросла до 5 миллиардов. Получается, что прибыль из этих проектов на данном этапе извлекают не акционеры, а все, кто принимает участие в строительстве – от подрядчиков до консультантов.

Еще одна проблема заключается в том, что золотодобывающие компании используют устаревшие способы подсчетов себестоимости добычи золота. Не трудно догадаться, что они не отражают действительной ситуации.

Эти факторы лишь подчеркивают важность и необходимость эффективного управления компанией.



**Рисунок 2.** Как эффективный менеджмент влияет на стоимость акций золотодобывающих компаний



**Рисунок 3.** Объемы запланированных проектов на ближайшие 10 лет (включены проекты стоимостью более \$ 400 млн.)

**К**рупное месторождение Eagle Ford, которое находится к югу от Сан-Антонио, штат Техас, дает команде инвесторов из U.S. Global потенциальную возможность стать одними из тех, кто первыми извлечет прибыль из предстоящего роста нефтегазовой индустрии.

Фактически мы становимся свидетелями того, как нефтедобывающая отрасль положительно влияет на рост местной экономики, стимулируя появление новых высокооплачиваемых рабочих мест, оздоровление рынка недвижимости и уверенность местных потребителей. Одновременно такие гиганты как Schlumberger и Halliburton укрепляют свои позиции в регионе.

После 7 долгих десятилетий импорта нефти США, похоже, уже готовы повернуть поток вспять. И произойти это может уже через несколько лет во многом благодаря огромным залежам сланцевой нефти в Техасе и других штатах по всей стране.

В 2005 году США импортировали 13,5 млн. баррелей нефти в день или почти 2/3 от объемов потребления. В самом конце 2012 года импорт нефти, как ожидается, упадет до 8,6 млн. баррелей в день, а это уже почти 50% текущего потребления.

К 2020 году разница между спросом и предложением должна уменьшиться в значительной степени. Взгляните на рис. 1.

В последние годы производство нефти в США растет стабильными темпами. По мнению аналитиков из Credit Suisse, к 2015 году США выйдет на первое место в мире по темпам роста добычи нефти.

Ожидаемый прирост составит 4 млн. баррелей в сутки, что в 3 раза выше, чем в Ираке, и почти в 4 раза выше, чем в Бразилии, Канаде и России (рис. 2).

Уже в этом году мир может осознать, какой вклад Северная Америка вносит в мировые поставки нефти. К тому же МЭА сделало прогноз о том, что США обгонят Саудовскую Аравию и станут номером один в сфере добычи нефти уже к 2020 году.

К тому времени доля США будут составлять более 10% ожидаемого мирового потребления (96 млн. баррелей в день). Для сравнения, сегодня мировое потребление составляет 87,4 млн. баррелей в день.

Более того, если учесть тот факт, что совокупные объемы добычи на теперешних крупных месторождениях по всему миру (за пределами США), как ожидается, упадут на 10% (96 млн. баррелей в день), вклад Северной Америки в будущие поставки нефти на мировой рынок трудно переоценить.

По данным Financial Times, данные разведки относительно новых залежей нефти за пределами США разочаровывают. В частности, большие надежды возлагались на небольшую группу стран – Россию, Бразилию, Ирак и Казахстан, которые должны были перерисовать нефтяную карту мира, увеличив объемы добычи в ближайшие два десятилетия.

Однако, американское издание сообщает, что на казахстанском Кашгаре (крупнейшее в стране разведанное месторождение за последние 40 лет) наконец-то начнется добыча нефти после многочисленных отсрочек. Ожидается, что дневные объемы выработки составят 150 000 баррелей, а затем увеличатся до 350 000. Но эти цифры все равно не дотягивают до максимальной целевой отметки в 1,5 млн. баррелей в день.

Тем не менее устаревшее законодательство будет самой большой преградой для США на пути к членству и лидерству в ОПЕК.



Рисунок 1. Объемы спроса и предложения нефти в США



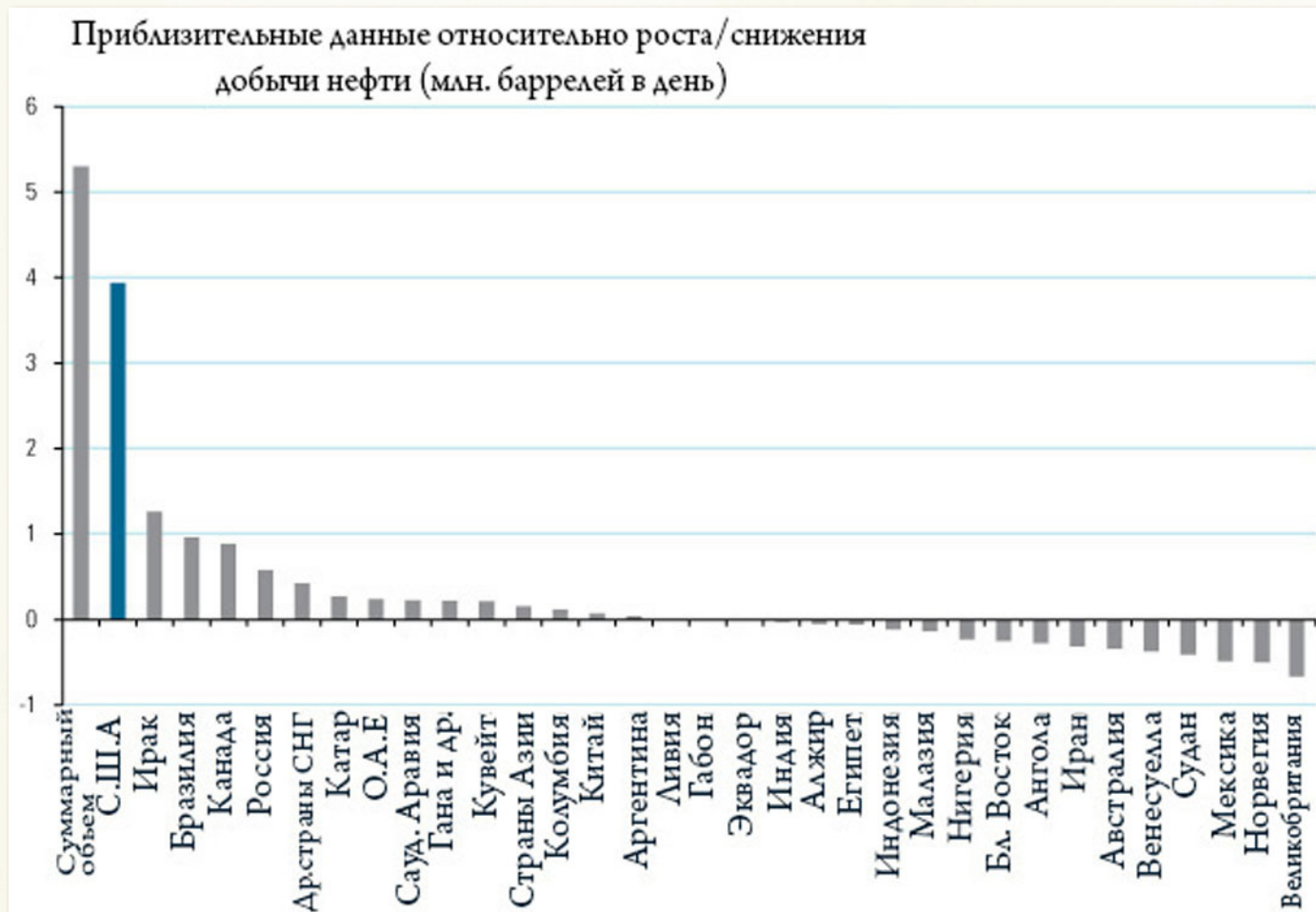


Рисунок 2. Прогноз Credit Suisse относительно темпов роста добычи нефти к 2015 году по странам



Рисунок 3. Объемы чистого импорта сырой нефти США

В те времена, когда Генри Форд продавал свой автомобиль Model T миллионам американцев, правительство США издало специальный указ (Minerals Leasing Act от 1920 года), который запрещал экс-

порт энергоресурсов из США без предварительного одобрения властей. В то время чистый импорт нефти в США составлял 300 000 баррелей в день (рис. 3).

С 40-х годов прошлого столетия у американских властей не было повода переживать о том, что делать с нефтяными излишками. По мере увеличивающегося спроса на нефть США также наращивали потребление этого ресурса, которое превышало производство.

С течением времени был разрешен экспорт нефти в Канаду (за исключением трубопровода Trans-Alaska), экспорт из Cook Inlet (Аляска), реэкспорт иностранного экспорта и экспорта на основе международных соглашений.

Остальной экспорт требует одобрения.

Эксперты прогнозируют, что если администрация Обамы одобрит увеличение экспорта нефти из США, то может столкнуться с сопротивлением, как со стороны общественности, так и со стороны политиков.

Проблема заключается в том, что общественность ошибочно полагает: экспорт нефти из США может негативно сказаться на стоимости бензина на американских заправках. Однако, стоимость бензина в США зависит от стоимости нефти марки Brent, которая не добывается в США. Следовательно, увеличение экспорта нефти марки WTI на самом деле может снизить цены на бензин по всему миру, включая и США.

Запасаясь нефтью собственного производства, власти США ничем не помогут своим потребителям. Тем не менее мы все знаем, что, к сожалению, политика и реальность зачастую противоречат друг другу.

По подсчетам Bank of America Merrill Lynch, если Вашингтон не одобрит экспорт американской нефти, то ее запасы начнут увеличиваться. И к 2017 году нефтеперерабатывающие заводы будут попросту утопать в ней.

Как инвесторам извлечь прибыль из данной ситуации в краткосрочной перспективе?

Обратите внимание на американские нефтеперерабатывающие компании, особенно HollyFrontier (HFC) и Phillips 66 (PSX), которые, по всей видимости, извлекут максимум прибыли из намечающегося тренда по двум причинам:

- разница между WTI и Brent составляет около \$17 за баррель.
- заводы начнут перерабатывать относительно дешевое сырье местного производства (WTI), извлекая прибыль из ценовой разницы, так как конечный продукт по своей цене будет ближе к стоимости Brent.

Еще один плюс для нефтеперерабатывающих заводов США – это рекордно низкие цены на природный газ, который широко используется ими при переработке нефти.

Таким образом, у инвесторов есть реальная возможность получить сверхприбыли, вложив свои средства в предстоящий бум.

Фрэнк Холмс

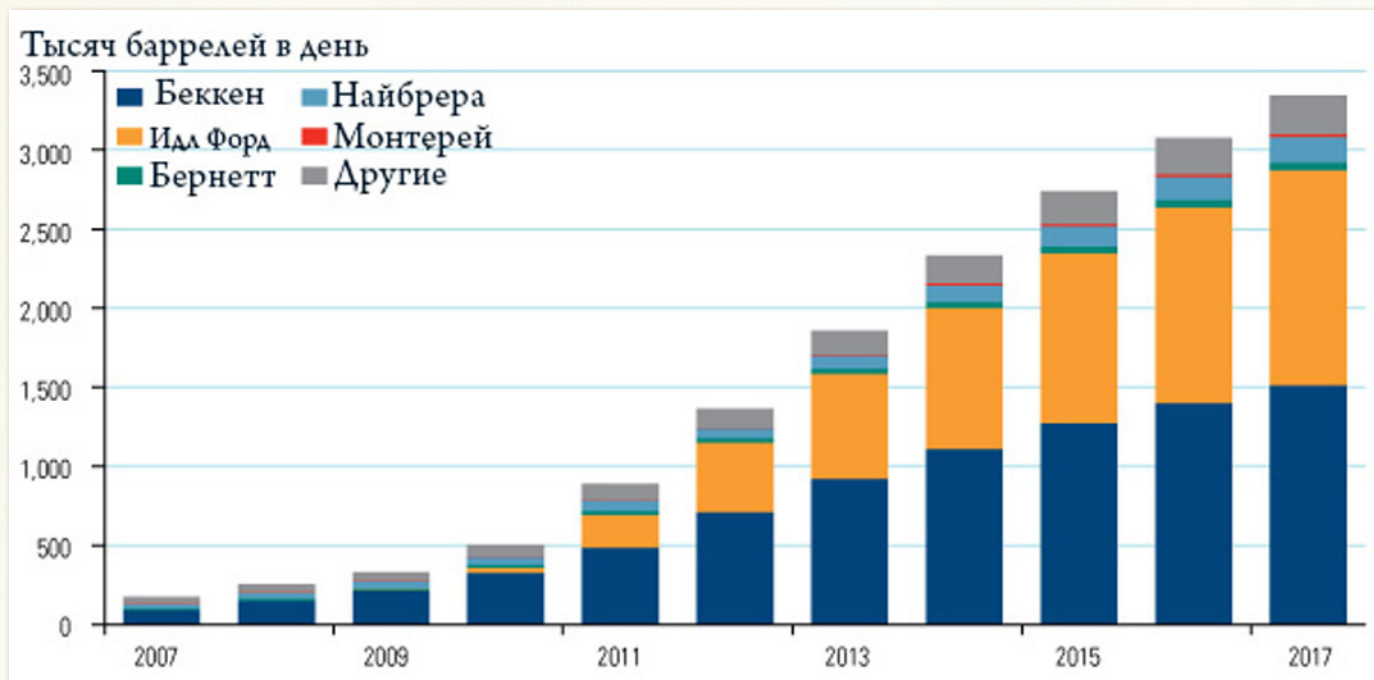


Рисунок 4. Прогноз объемов добычи горючих сланцев в США





# Пять прогнозов для инвестора на 2013 год

Иоги Берра как-то сказал: “Предсказывать тяжело, особенно будущее...”. Но сегодня мы все-таки попытаемся сделать это. Вот 5 предсказаний на 2013 год...

## Федеральный Резерв и количественное смягчение

Несколько недель назад Бен Бернанке объявил о 4 раунде количественного смягчения (QE4), который предполагает покупку государственных и ипотечных облигаций на сумму в \$85 млрд. в месяц до тех пор, пока уровень безработицы в США не упадет ниже 6.5%.

Если учитывать текущие темпы создания новых рабочих мест (150,000 в месяц), то это случится только в 2018 году...

Тем не менее, новости о количественном смягчении имеют краткосрочное воздействие на рынки, тогда как суверенный долг продолжает расти.

**Прогноз:** Ставки по ипотечным кредитам на 30 лет составят 2.5%. Цены на рынке недвижимости США вырастут на 12% в 2013 году.

## Азиатский Дракон

Китайский фондовый индекс Shanghai 180 поставил рекорд в плане дневного роста.

Активность в производственном секторе Китая достигла 14-месячного максимума.

Данный график (рис. 1) очень сильно напоминает NASDAQ через пару лет после краха доткомов, когда рынок вырос с 1,300 в 2003 году до 2,850 в 2007 году. Большинство участников рынка ожидают падение китайской экономики. Однако противоположные инвесторы ожидают роста. Если начнется тренд, нужно быть первыми среди крупных покупателей.

**Прогноз:** Shanghai 180 достигнет уровня 8,000.



Рисунок 1. Динамика индекса Shanghai 180



## Фискальный Обрыв

Все мы знаем, что такое угроза «фискального обрыва» (СМИ только и говорят об этом).

Это не что иное, как политические игры (сопровожающиеся запугиванием толпы и попытками найти виноватого), инициированные лжецами, лицемерами и ворами, которые стоят во главе США.

Если американским политикам все же удастся договориться, то на рынке начнется бычий тренд и все наконец-то вздохнут с облегчением.

Скорее всего власти США сумеют найти компромисс, поскольку все они сходятся в одном: как же приятно тратить деньги других людей.

Тем не менее, стоит ожидать распродажи активов перед Новым Годом, так как инвесторы захотят избавиться от убыточных позиций и зафиксировать прибыль по прибыльным, чтобы снизить риски в следующем году. Всегда находятся инвесторы, которые делают это в последнюю минуту.

**Прогноз:** Долг США превысит \$18 триллионов к концу 2013.

## Google нанимает Рэймонда Курцвейла

Рэймонд Курцвейл, американский футуролог и писатель, известный своим предсказанием технологической сингулярности. Это концепция, которая подразумевает быстрый научно-технический прогресс, основанный на мощном искусственном интеллекте (превосходящем человеческий).

Технологическая сингулярность создаст своеобразный интеллектуальный бум, который будет расти экспоненциально и менять мир до неузнаваемости.

Соучредитель Apple Стив Возняк считает, что сейчас компьютерные технологии не настолько развиты, чтобы сесть за компьютер, обозначить проблему и заставить машину ее решить. Но где-то через лет 40 это вполне может стать возможным сценарием, так как на тот момент уже будут существовать компьютеры с сознанием, чувствами и личностью.

**Прогноз:** Apple или Google совершат прорыв в 2013.

## Они придут за оружием американцев

Продажа оружия достигла пиковых значений в последние годы. Стоимость акций таких оружейных гигантов как Smith & Wesson (NASDAQ: SWHC) и Sturm, Ruger & Co. (NYSE: RGR) растут как на дрожжах. Квартальная прибыль RGR выросла на 47% за последний год.

Американцы покупают оружие в предвкушении ужесточения законодательства относительно контроля за оборотом оружия. И они правы.

После стрельбы в начальной школе несколько недель назад, акции оружейных компаний открылись понижением (рис. 2). Бычий тренд нарушен.

**Прогноз:** Акции оружейных компаний больше не увидят новых ценовых пиков в 2013. Будет ужесточено законодательство. Однако это не остановит массовое использование огнестрельного оружия.

Кристиан ДеХеймер



Рисунок 2. Динамика стоимости акций Smith & Wesson (NASDAQ: SWHC)



# Будет ли следующий год удачный для нефти, золота и серебра?

Год подошел к концу, рынок нефти закрыл его с понижением, а рынок золота готовится к минимальному росту за все время начиная с 2008 года. Но трейдеры не теряют надежду на то, что новый 2013 год станет для них более удачным и прибыльным.

На конец декабря фьючерс нефти упал в цене на 10%, тогда как золото и серебро выросли в цене на 5% и 6% соответственно.

2012 год был тяжелым для Европы. Эксперты предрекали крах еврозоны, но этого не произошло. ФРС начал очередной раунд количественного смягчения. Тем не менее ни один из этих факторов не оказал существенного влияния на рынки.

Поскольку федрезерв продолжает печатать деньги, увеличивая денежную массу, инвесторы делают ставку на рост сырьевых активов как на возможность защитить свои капиталы от инфляции.

Но этого роста до сих пор не произошло. По данным Криса Майера, главного редактора Agora Financial и редактора Capital & Crisis, с тех пор, как в 2011 году были достигнуты пиковые значения, почти все сырьевые индексы торгуются ниже них, несмотря на то, что центробанки по всему миру продолжают увеличивать денежную массу. Этот тренд может продолжиться.

Индекс Thomson Reuters/Jefferies CRB Index, который отражает поведение сырьевых рынков, упал на 3% за год по состоянию на конец декабря (рис. 1).

Кроме золота, которое, по его мнению, может легко превысить ценовую планку в \$2,000 за унцию

в 2013 году, г-н Майер выражает уверенность в том, что большинство сырьевых активов упадет в цене. Он считает, что долгосрочный бычий тренд завершен. Поэтому стоит фиксировать прибыль по длинным позициям.

## Золото и серебро

У золота было много причин, чтобы продолжить ценовой рост, но он оказался не настолько внушительным, как это ожидали эксперты. Однако серебро показало себя с лучшей стороны.

Оба драгметалла могут продемонстрировать внушительный рост в 2013 году.

В 2012 году золото почти достигло уровня \$1,800 за унцию в октябре. Но ему так и не удалось побить рекорд 2011-го на уровне около \$1,900 за унцию несмотря на множество бычьих факторов, включая кризис в еврозоне и третий раунд количественного смягчения в США.

По мнению Джона Пёрсона из NationalFutures.com, когда рынок должен идти вверх на позитивных новостях, но не делает этого, то начинает нарастать нервозность. Когда инвесторы нервничают, они начинают распродавать активы или оставаться вне рынка.

Основным драйвером на рынке золота и серебра в 2013 году будет очередной раунд количественного смягчения, объявленный ФРС США и ЕСБ.



Рисунок 1. Thomson Reuters/Jefferies CRB Index

По мере того, как центробанки США и ЕС печатают больше долларов и евро, ценность этих валют будет снижаться относительно драгметаллов, особенно золота и серебра.

По мере того, как это будет происходить, больше инвесторов будут обращаться к этим активам. Серебро может показать большую доходность, чем золото в следующем году. Это происходит уже на протяжении 10 лет. Основная причина заключается в том, что серебро также пользуется большим промышленным спросом. Более того, серебро намного дешевле, чем золото, поэтому практически любой желающий может себе позволить такие инвестиции.

Тем не менее, некоторые эксперты склонны полагать, что для того, чтобы золото и серебро смогли вырасти в цене в следующем году, необходимо избегать фискальных кризисов и других негативных сценариев, подобно тем, что наблюдались в 2012 году.

Если на рынки не будут оказывать влияние какие-то непредвиденные обстоятельства, стоимость унции золота и серебра может превысить \$2,000 и \$40 в следующем году.

### Игра в угадку на рынке нефти

Цены на нефть, по всей видимости, снизятся в годовом отношении первый раз за 4 года. Скорее всего, 2013-й будет для нефтяного рынка еще одним годом игры в угадку с точки зрения будущего спроса.

В 2012 году цены на нефть вели себя так же, как и в 2011: изначальная сила рынка подогревалась

опасениями, связанными с напряженной ситуацией на Ближнем Востоке, а затем последовало ценовое снижение, вызванное опасениями относительно перспектив мировой экономики. Затем снова последовал подъем на ожиданиях новых стимулов. Так считает Джулиан Джессоп из Capital Economics.

По ее мнению, третий раунд количественного смягчения, инициированный ФРС США, вызвал кратковременный скачек цен на нефть, который закончился на минорной ноте отчасти из-за боязни «фискального обрыва».

В начале 2012 года нефтяные фьючерсы коснулись пикового значения, почти достигнув \$110 за баррель (рис. 2). А затем цена упала аж до \$80 за баррель в середине года. В конце они уже торговались в районе \$90 за баррель.

По мнению Мэттью Перри, старшего аналитика в области нефтяного рынка при парижском офисе Международного энергетического агентства (МЭА), нефтяной рынок ждет повышенная волатильность в 2013 году. С одной стороны, на рынок будут давить экономические новости, но геополитическая ситуация в мире будет его поддерживать.

По его мнению, стоимость нефти марки WTI будет колебаться в диапазоне от \$65 до \$100 за баррель.

В то же время, эксперты из CPM Group ожидают, что стоимость нефти марки WTI будет колебаться в районе \$82 – \$95 за баррель в 2013 году.

Нефть марки Brent может подешеветь относительно нефти марки WTI, но стабилизируется в районе \$100 или рядом.

Мира Сефонг

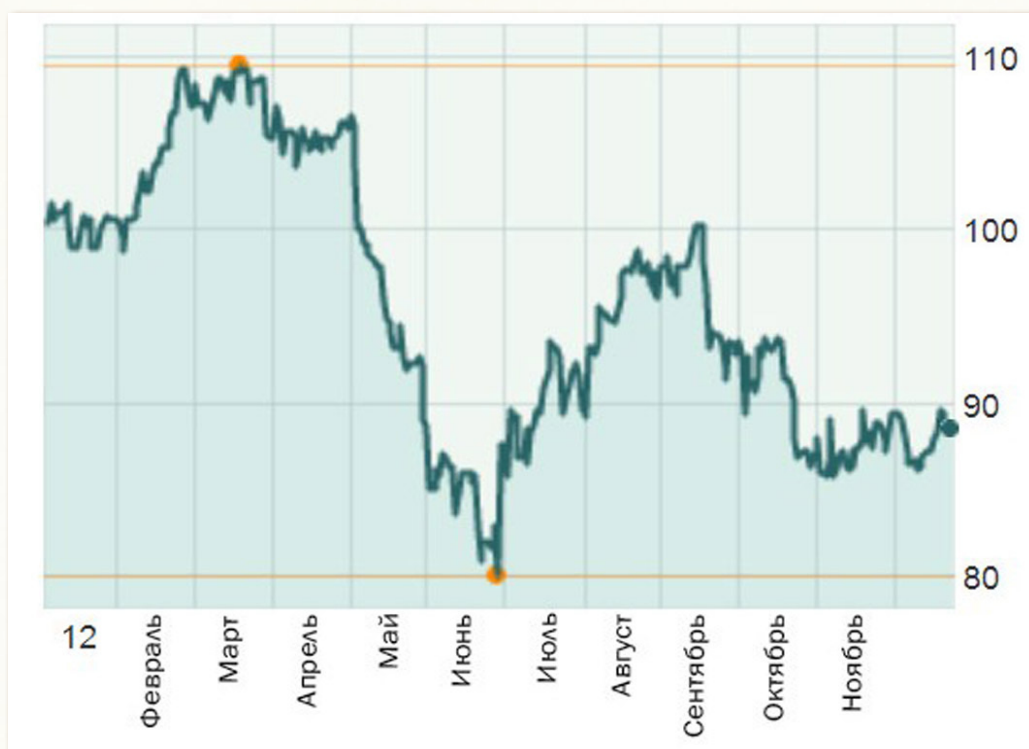


Рисунок 2. Стоимость февральских нефтяных фьючерсов



Накануне Нового года многие компании в застенках корпоративных празднований торжественно занимаются тем, что провожают удачный, как они считают, 2012 год. Ведь получена прибыль, которая и была основной целью деятельности. Ничего зазорного, конечно, в этом нет, но если хоть один клиент остался недоволен компанией, объективно говоря, ее деятельность вряд ли можно назвать на 100 процентов удачной.

Как вы думаете, многие ли остались недовольными в уходящем году Apple (за исключением разочарования от смерти Стива Джобса), Samsung, Nokia (выпустила долгожданную модель Lumia модернизированной 900-й серии), Coca-Cola, Sony, Facebook, BMW и некоторых других брендов? Конечно, недовольные всем и всех, в том числе несостоявшегося конца света, найдутся всегда. Но объективные «судьи» – потребители продукции данных компаний и независимые эксперты – оценили 2012 год, как однозначно позитивный для перечисленных лидеров в своих нишах бизнеса. Кроме того, об этом свидетельствовал огромный спрос на их продукцию, стабильный бычий тренд на акции, ажиотаж, связанный с ожиданием новейших разработок и так далее.

Аналогичным образом на рынке форекс обстояло дело с компанией [ForexTrend](#), добившейся не просто впечатляющих – поистине революционных прорывов в сегменте инвестирования. Поэтому вполне логично, что по итогам 2012 года трейдеры, инвесторы и независимые эксперты отдали свои голоса в рейтинге лучшего европейского проекта обучения форекс Академии Masterforex-V в номинации «Лучший брокер мира для инвесторов форекс 2012 года» именно компании ForexTrend. Кроме того, брокер был удостоен специальной премии от ректората Академии МФ «За лучшую революционную инновацию на рынке форекс в 2012 году». А немногим ранее компания стала лауреатом премии Luxury Lifestyle Awards 2012, которая вручается за достижения в индустрии роскоши.

Так что же такого удивительного сотворила ForexTrend в 2012 году, что заслужила единодушного признания одновременно от клиентов, независимых трейдеров и инвесторов, а также ведущих аналитиков финансовых рынков?

## Индексы ПАММ – философский камень современного инвестора

Некоторые заблуждаются из страха впасть в заблуждение, – заметил еще в XVII веке немецкий писатель Готхольд Лессинг. Ох, как верно в отношении тысяч и тысяч трейдеров и инвесторов, с дрожащими руками обозначающими свое присутствие на рынке форекс. Страх ошибиться – главный



палач вашего успеха. Преодолеть его можно путем самосовершенствования, наличием твердой воли при достижении поставленной цели, тщательному, скрупулезному анализу необходимых знаний, в том числе по проделанной самому работе.

Однако, как Прометей подарил огонь человечеству, так и [ForexTrend](#) показал путь страждущим, но страшась к прибыли высоким, как Гималаи, с рисками малыми, как песчинки в Сахаре. Теперь – вот где фантастика – даже самый далекий от финансовых рынков человек спокойно, без нервотрепок, попивая кофе за просмотром блокбастера, может зарабатывать на индексах ПАММ счетов столько, сколько ни один, даже бесконечно уважающий себя банк не предложит.

Реально ли это, спросите вы? А вы спросите у тысяч инвесторов, кто уже с момента запуска новой технологии инвестирования заработал именно таким образом в среднем от 60 до 120% менее чем за полгода.

По сути ничего не делая, кроме капиталовложений, любой может постоянно зарабатывать на индексах ПАММ счетов брокера. Например, как двукратный олимпийский чемпион по боксу Василий Ломаченко и серебряный призер Олимпиады в Лондоне по боксу Денис Беринчик. Как множество спортсменов, политиков, общественных деятелей и нас с вами – простых рядовых граждан, стремительно переходящих в категорию «успешные инвесторы». Все это – индексы ПАММ счетов, позволяющие зарабатывать, не работая.

О том, что такое индексы ПАММ и как они работают, «Биржевой Лидер» уже очень подробно рассказывал. Также освещались темы доходности каждого из индексов, рассказывалось про высокопрофессиональных управляющих счетами, входящих в ПАММ индексы (в ForexTrend работают трейдеры, в обороте которых находятся самые крупные денежные средства, в общей сложности превышающие 20 миллионов долларов – только у одного Павла Сванцева совокупный объем перевалил за 11 миллионов долларов), говорилось о мизерных инвестиционных рисках и разнообразии вариантов



для выбора, исходя из индивидуальных предпочтений инвесторов.

Вкратце напомним, что в настоящее время доступны следующие индексы:

- Премиум Консервативный (символ – **Platinum**);
- Премиум Стабильный (символ – **Gold**);
- Индекс ПАММ 2 (символ – **GoldP2**);
- Премиум Сбалансированный (символ – **Balance**);
- Премиум Агрессивный (символ – **Aggressive**);
- Миллион (символ – **Million**).

А теперь, дамы и господа, любящие считать чужие деньги, внимание! Производится подсчет прибылей инвесторов по каждому из индексов ПАММ с момента их запуска по сегодняшний день. Ниже приведены таблицы недельной доходности каждого из индексов и, соответственно, общая прибыльность за все время их функционирования.

| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 20.05.2012 - 27.05.2012 | 0.00%                |
| 27.05.2012 - 03.06.2012 | +1.31%               |
| 03.06.2012 - 10.06.2012 | +1.67%               |
| 10.06.2012 - 17.06.2012 | -0.25%               |
| 17.06.2012 - 24.06.2012 | +3.57%               |
| 24.06.2012 - 01.07.2012 | -0.31%               |
| 01.07.2012 - 08.07.2012 | +2.10%               |
| 08.07.2012 - 15.07.2012 | -0.49%               |
| 15.07.2012 - 22.07.2012 | +1.53%               |
| 22.07.2012 - 29.07.2012 | +1.78%               |
| 29.07.2012 - 05.08.2012 | +0.78%               |
| 05.08.2012 - 12.08.2012 | +1.27%               |
| 12.08.2012 - 19.08.2012 | +1.16%               |
| 19.08.2012 - 26.08.2012 | +1.33%               |
| 26.08.2012 - 02.09.2012 | +1.02%               |
| 02.09.2012 - 09.09.2012 | +1.75%               |
| 09.09.2012 - 16.09.2012 | +1.68%               |
| 16.09.2012 - 23.09.2012 | +0.96%               |
| 23.09.2012 - 30.09.2012 | +1.18%               |
| 30.09.2012 - 07.10.2012 | +1.28%               |
| 07.10.2012 - 14.10.2012 | -1.61%               |
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | +1.27%               |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +1.00%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | +1.40%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | -0.85%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | +1.18%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | +0.97%               |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +0.66%               |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | +2.40%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | +1.50%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | +1.75%               |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +0.41%               |

**Рисунок 1.** Данные о доходности индекса Премиум Консервативный (Platinum)

## **Platinum (запущен 20 мая 2012 года, включает три счета)**

За семь месяцев доходность самого консервативного индекса, основанного на осторожной почти нерискованной системе торговли управляющих счетами, составила 32,26% (рис. 1). За год, как не трудно высчитать, при таких же темпах торговли, инвестор получит более 55%. Как минимум. Для сравнения: банки в год предлагают самое большее 10-12%.

## **Gold (стартовал 21 мая 2012 года, включает три счета)**

Инвесторы, вложившие средства в индекс Премиум Стабильный с момента его запуска, сегодня имеют доход в 32,19% (рис. 2). То есть, в год прибыль составит более 55%.

## **GoldP2 (запущен 21 мая 2012 мая. В него входят два счета)**

Этот индекс является одним из наиболее менее рискованных для инвесторов, поскольку здесь используется уникальная система распределения рисков не только между владельцами продукта, но и управляющими трейдерами. За семь месяцев его доходность составила 21,86% или около 37% в год (рис. 3).

| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 20.05.2012 - 27.05.2012 | 0.00%                |
| 27.05.2012 - 03.06.2012 | +2.34%               |
| 03.06.2012 - 10.06.2012 | +1.66%               |
| 10.06.2012 - 17.06.2012 | +1.76%               |
| 17.06.2012 - 24.06.2012 | +2.20%               |
| 24.06.2012 - 01.07.2012 | +1.90%               |
| 01.07.2012 - 08.07.2012 | +1.63%               |
| 08.07.2012 - 15.07.2012 | -0.88%               |
| 15.07.2012 - 22.07.2012 | +1.79%               |
| 22.07.2012 - 29.07.2012 | +1.49%               |
| 29.07.2012 - 05.08.2012 | +1.24%               |
| 05.08.2012 - 12.08.2012 | -0.22%               |
| 12.08.2012 - 19.08.2012 | -0.46%               |
| 19.08.2012 - 26.08.2012 | -1.71%               |
| 26.08.2012 - 02.09.2012 | +2.52%               |
| 02.09.2012 - 09.09.2012 | +1.60%               |
| 09.09.2012 - 16.09.2012 | +1.37%               |
| 16.09.2012 - 23.09.2012 | +1.02%               |
| 23.09.2012 - 30.09.2012 | +1.37%               |
| 30.09.2012 - 07.10.2012 | +1.77%               |
| 07.10.2012 - 14.10.2012 | +1.32%               |
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | +1.30%               |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +1.62%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | +1.16%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | -3.19%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | +2.15%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | +1.58%               |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +1.58%               |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | +1.50%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | -1.30%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | +1.52%               |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +0.71%               |

**Рисунок 2.** Данные о доходности индекса Премиум Стабильный (Gold)



## **Balance (стартовал 21 июля 2012 года, в него входят три счета)**

За пять месяцев доход инвесторов составляет 33,35%. В год – более 80% (рис. 4).

## **Aggressive (Стартовал 20 октября 2012 года, включает три счета)**

Несмотря на то, что в настоящее время результат равен минус 4,55% (рис. 5), ситуация складывается перспективно. Собственно говоря, данный индекс, один из самых молодых и наиболее агрессивных, привлекательных для любителей адреналина и питья шампанского после рисков, имеет восходящий тренд, а управляющие трейдеры демонстрируют все более и более высокие показатели.

## **Million. (Запущен 20 октября 2012 года, включает семь счетов)**

Всего лишь за два месяца индекс принес 37,36 процентов прибыли! За год, таким образом, можно ожидать около 225%! В индекс Million входят счета, на балансе управляющих которых находится не менее 1 миллиона долларов и не менее 30 000 долларов личных средств трейдеров.

| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 20.05.2012 - 27.05.2012 | 0.00%                |
| 27.05.2012 - 03.06.2012 | +0.90%               |
| 03.06.2012 - 10.06.2012 | +1.04%               |
| 10.06.2012 - 17.06.2012 | +0.90%               |
| 17.06.2012 - 24.06.2012 | +0.97%               |
| 24.06.2012 - 01.07.2012 | +1.76%               |
| 01.07.2012 - 08.07.2012 | +1.30%               |
| 08.07.2012 - 15.07.2012 | -0.47%               |
| 15.07.2012 - 22.07.2012 | +0.91%               |
| 22.07.2012 - 29.07.2012 | +0.69%               |
| 29.07.2012 - 05.08.2012 | +0.57%               |
| 05.08.2012 - 12.08.2012 | +0.57%               |
| 12.08.2012 - 19.08.2012 | +0.65%               |
| 19.08.2012 - 26.08.2012 | +0.70%               |
| 26.08.2012 - 02.09.2012 | +0.53%               |
| 02.09.2012 - 09.09.2012 | +0.79%               |
| 09.09.2012 - 16.09.2012 | +1.29%               |
| 16.09.2012 - 23.09.2012 | +0.98%               |
| 23.09.2012 - 30.09.2012 | +0.90%               |
| 30.09.2012 - 07.10.2012 | +0.80%               |
| 07.10.2012 - 14.10.2012 | +0.74%               |
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | +0.70%               |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +0.76%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | +0.84%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | -1.11%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | +0.71%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | +0.62%               |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +0.22%               |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | +1.45%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | +0.57%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | +0.98%               |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +0.45%               |

**Рисунок 3.** Данные о доходности индекса ПАММ 2 (GoldP2)

| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 15.07.2012 - 22.07.2012 | 0.00%                |
| 22.07.2012 - 29.07.2012 | +1.83%               |
| 29.07.2012 - 05.08.2012 | +3.30%               |
| 05.08.2012 - 12.08.2012 | +3.02%               |
| 12.08.2012 - 19.08.2012 | +2.48%               |
| 19.08.2012 - 26.08.2012 | -0.47%               |
| 26.08.2012 - 02.09.2012 | +2.12%               |
| 02.09.2012 - 09.09.2012 | +3.10%               |
| 09.09.2012 - 16.09.2012 | -1.75%               |
| 16.09.2012 - 23.09.2012 | +2.56%               |
| 23.09.2012 - 30.09.2012 | -1.08%               |
| 30.09.2012 - 07.10.2012 | +2.10%               |
| 07.10.2012 - 14.10.2012 | +2.98%               |
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | -2.73%               |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +2.96%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | -0.38%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | +2.89%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | -0.92%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | +2.61%               |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +2.53%               |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | +2.24%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | +3.47%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | +2.69%               |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +0.97%               |

**Рисунок 4.** Данные о доходности индекса Премиум Сбалансированный (Balance)

| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | 0.00%                |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +5.36%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | +2.73%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | +6.92%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | +3.38%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | -18.94%              |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +12.02%              |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | -1.66%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | -9.05%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | -10.86%              |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +8.04%               |

**Рисунок 5.** Данные о доходности индекса Премиум Агрессивный (Aggressive)



| Неделя                  | Недельная доходность |
|-------------------------|----------------------|
| 14.10.2012 - 21.10.2012 | 0.00%                |
| 21.10.2012 - 28.10.2012 | +1.58%               |
| 28.10.2012 - 04.11.2012 | +1.54%               |
| 04.11.2012 - 11.11.2012 | +0.10%               |
| 11.11.2012 - 18.11.2012 | +1.81%               |
| 18.11.2012 - 25.11.2012 | -5.51%               |
| 25.11.2012 - 02.12.2012 | +3.99%               |
| 02.12.2012 - 09.12.2012 | +2.27%               |
| 09.12.2012 - 16.12.2012 | +1.01%               |
| 16.12.2012 - 23.12.2012 | +31.69%              |
| 23.12.2012 - 30.12.2012 | +0.86%               |

**Рисунок 6.** Данные о доходности индекса Миллион (Million)

Комментарии, как говорится, излишни. Тысячи инвесторов, рискованных или осторожных, умеренных или азартных, благодаря талантам управляющих трейдеров компании ForexTrend, уже получили доход, о котором мы уже рассказали выше. И еще больше инвесторов продолжили работать с индексами ПАММ, диверсифицируя риски посредством приобретения одновременно нескольких продуктов. Таким образом, индексы ПАММ счетов «взорвали» инвестиционный сектор рынка форекс, став принципиально новым инструментом безопасных капиталовложений даже для несведущих в финансовых вопросах людей.

Индексами ПАММ счетов инициативный коллектив брокера не ограничился. Хотя согласитесь, на таких лаврах мог бы почивать кто угодно годами. С целью еще большего уменьшения рисков для инвесторов ForexTrend заключил договор с одной из крупнейших украинских страховых компаний «Астра-Страхование». Так осуществился еще один прорыв на рынке форекс – впервые в истории появилась возможность страховать инвестиции в ПАММ счета! А это значит, что средства инвестора имеют еще большую степень защищенности при фактически сведенных к нулю рисках.

Пословам представителей «Астра-Страхование», они решились первыми из страховщиков войти на рынок форекс, поскольку в результате тщательного анализа убедились в надежности и безопасности сервиса ПАММ брокера и стабильного трейдинга управляющих ForexTrend.

## Не индексами едиными зарабатывают с ForexTrend

Но и это еще не все в плане ноу-хау от ForexTrend. Не так давно компания презентовала новый уникальный продукт – «Инвестиционный консультант», запуск которого планируется в ближайшее время. Суть программы состоит в том, что опытные умудренные инвесторы могут получать дополни-

тельный доход, делясь своим опытом с менее искушенными коллегами. А последние, соответственно, смогут быстрее и качественнее выбирать для себя наиболее выгодные и менее рискованные варианты инвестирования. Таким образом, в выигрыше остаются все: профессиональные инвесторы получают за свои консультации денежное вознаграждение, новички – бесценные знания, а компания привлекает новых клиентов.

Нельзя не упомянуть и о конкурсных проектах ForexTrend, которым также применимо такое понятие как «впервые на рынке». Но, несмотря на «впервые», уникальные конкурсы брокера привлекли огромное количество участников и получили широкий резонанс среди трейдеров и инвесторов. Например, недавно завершившийся конкурс трейдеров «Миллион в умелые руки» стал самым крупным в СНГ по размеру призового фонда – 1 миллион долларов. Никогда еще ни один брокер по итогам аналогичных соревнований не передавал в управление призерам суммы в 500 000, 300 000 и 200 000 долларов и место управляющего ПАММ счетами компании.

Впервые ForexTrend совместно с Академией Masterforex-V провел уникальный конкурс инвесторов, на демо-счетах, по результатам которого многие участники достигли потрясающих результатов, увеличив первоначальный капитал в два-три раза. Причем как на консервативных, так и на более агрессивных стратегиях инвестирования. По итогам конкурса победители получили реальные денежные средства от ForexTrend для управления финансами, инвестируемыми в ПАММ индексы, а также получили бонусы от Академии.

Помимо прочего, в нынешнем году компания ForexTrend активно поддерживала профессиональных спортсменов, и спортсменов-любителей, пропагандируя здоровый образ жизни. В частности, организовала один из важнейших этапов подготовки украинской сборной по боксу к Олимпиаде в Лондоне, где Василий Ломаченко «взял» золото, а Денис Беринчик – серебро.

Традиционно ForexTrend поддержал организацию и проведение спортивных мероприятий, вызывающий огромный интерес в обществе, а также дающий шанс каждому желающему поучаствовать в них. Как, например, в международном турнире самых сильных людей, ежегодно проходящем в Украине.

Таким образом, в уходящем 2012 году брокерская компания ForexTrend совершила несколько революционных прорывов на рынке форекс, дав огромный толчок к развитию всей индустрии в целом. Также компания провела ряд уникальных мероприятий, которые помогли десяткам тысяч трейдеров и инвесторов стать успешными участниками финансовых рынков.

Что ж, награды, о которых говорилось выше, «нашли» своих героев. И вполне заслуженно. С нетерпением ждем наступление нового года, в котором, судя по всему, ForexTrend еще не раз порадует своими уникальными разработками всех, кто желает зарабатывать на рынке форекс.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ  
РЫНКА ФОРЕКС

За последние 100 лет биржи сотни раз закрывались на большие праздники. Исторические котировки показывают, что фондовый рынок ведет себе определенным образом в преддверии таких праздников (за 2 дня до них). Если получить полную информацию о том, как именно ведут себя рынки в такой период, то можно запросто зарабатывать на этом.

В частности, краткосрочные трейдеры будут искать возможность продать актив после праздников, тогда как долгосрочные инвесторы будут ждать до конца года. Практика показывает, что оба этих подхода являются прибыльными.

А теперь давайте обратимся к теории, которая лежит в основе данного подхода.

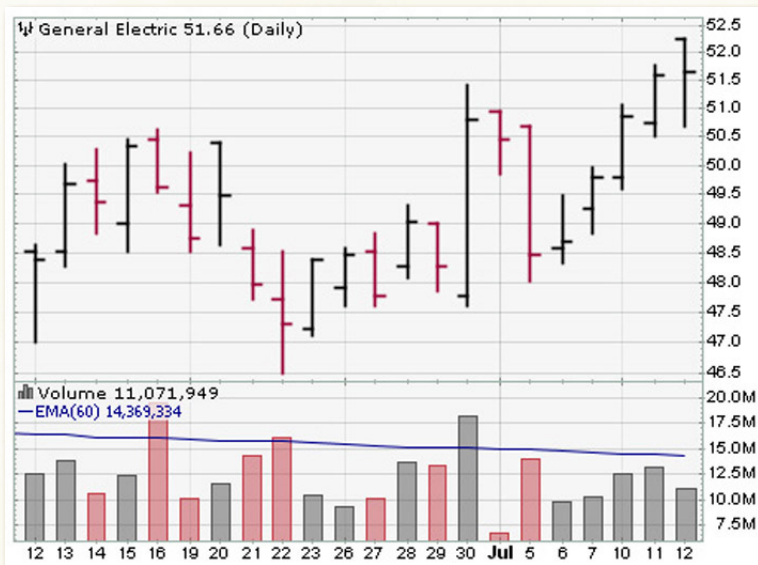
Большинство трейдеров сокращают свои длинные позиции (начинают продавать) перед 2- или 3-дневными праздниками, чтобы застраховать себя от непредвиденных негативных новостей. Под таким давлением цена идет вниз, тем самым давая остальным трейдерам отличную возможность купить актив по заниженной цене, который они смогут продать после праздников, когда цена восстановится.

В таблице, приведенной ниже (рис. 1), указаны результаты торгов по данной стратегии индексом S&P 500 за последние 50 лет:

Эти результаты получены по данным исследования 419 случаев рыночного поведения индекса S&P 500 перед закрытием биржи в период с 1928 по 1975 год.

| Праздник  | Покупаем за 2 дня до праздника. Продаем в конце года. | Покупаем за 1 дня до праздника. Продаем в конце года. |
|---|---|---|
| День рождения Вашингтона (первого президента США) | -0.1%   | 12.2%   |
| Страстная пятница                                 | 7.3%  | 17.8%   |
| День поминовения                                  | -4.7%   | 22.8%   |
| День независимости                                | 13.3%   | 37.3%   |
| День труда  | 16.8%   | 33.7%   |
| День выборов                                      | 17.9%   | 4.6%  |
| День благодарения                                 | 4.3%  | 1.1%  |
| Рождество   | -7.1%   | 15.2%   |
| Новый Год   | 31.1%   | 19.6%   |

**Рисунок 1.** Результаты торгов индексом S&P 500 в предпраздничные дни



**Рисунок 2.** График стоимости акций General Electric (GE)

Если бы вы вложили \$10,000 в индекс S&P 500 в январе 1928 года и затем закрыли позицию в декабре 1975 года, то заработали бы \$51,441. Однако, если бы вы вкладывали хотя бы по 9% от этой суммы в индекс S&P 500 перед каждым значительным праздником и закрывали все позиции в конце года, то к концу 1975 года вы бы заработали аж \$1,440,716! Неплохо, не правда ли?

## Краткосрочная торговая стратегия

Краткосрочная торговая стратегия, основанная на вышеупомянутом подходе, способна показать внушительные результаты. График стоимости акций General Electric (GE), приведенный выше (рис. 2), демонстрирует покупку на уровне \$47.75 30 июня (в преддверии Дня независимости США). 5 июля, на следующий день после праздника, актив продается за \$50.25, принося тем самым внушительную прибыль.

Однако следует иметь в виду, что существует два исключения, когда один из выходных дней является частично торговым — перед Днем независимости и после Дня благодарения. В эти периоды торговая сессия обычно сокращена, поэтому волатильность зашкаливает.

Однако торговать в такие дни трудно из-за низкого торгового объема.

График стоимости акций Motorola (MOT), приведенный ниже (рис. 3), демонстрирует покупку на уровне \$30 30 июня (в преддверии Дня независимости США). 5-6 июля, актив продается на \$2-3, дороже.



## Долгосрочная торговая стратегия

Опять-таки, согласно теории, акции в основном теряют в стоимости в преддверии крупных праздников, так как инвесторы предпочитают снизить риски на тот случай, если во время праздников выйдут непредвиденные негативные новости.



Рис. 3. График стоимости акций Motorola (MOT)

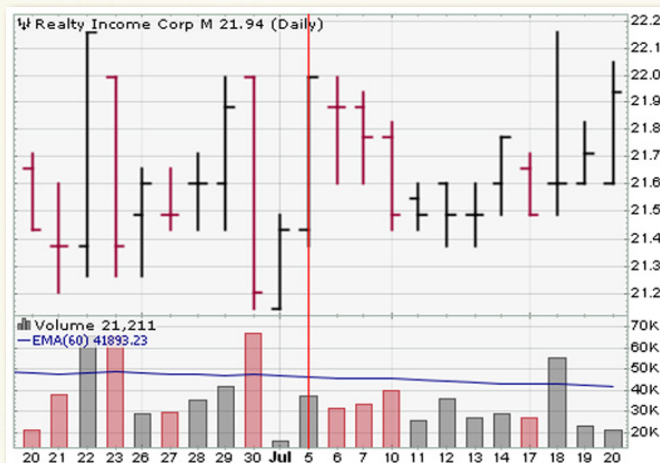


Рис. 4. График стоимости акций Realty Income Corp Md (O)



Рис. 5. График стоимости акций Microsoft Corp. (MSFT)

Стратегия аналогична. Вот несколько примеров за 26 мая 2000 года в преддверии Дня поминовения (рис. 4 – 8).

Инвесторы, которые купили данные активы в преддверии этого праздника, а затем продали их в конце года, должно быть, неплохо заработали.



Рис. 6. График стоимости акций Rambus, Inc. (RMBS)

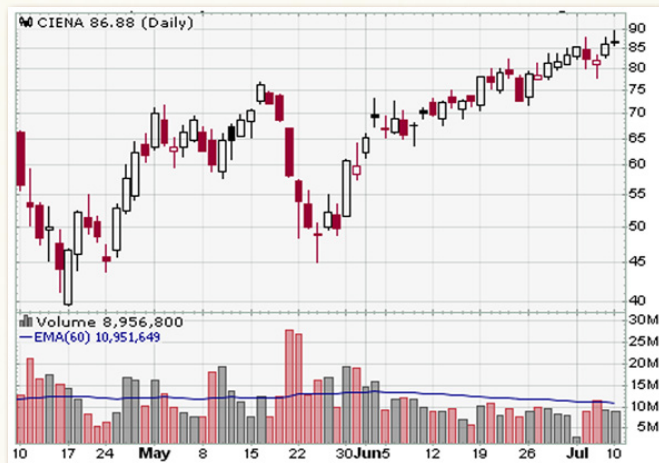


Рис. 7. График стоимости акций CIENA Corp. (CIEN)



Рис. 8. График стоимости акций Hewlett-Packard Co. (HPQ)

# 10 прибыльных инвестиционных идей на 2013 год

Большинство инвесторов фондового рынка считают, что 2013 год станет счастливым для них. Они указывают на громадный перечень различных исследовательских отчетов, согласно которым, американский фондовый рынок будет пребывать в самом отличном состоянии.

Встает закономерный вопрос: В какие именно рынки будет выгодно инвестировать в 2013 году?

Вашему вниманию предлагается 10 перспективных вариантов:

## Акции компаний с крупной рыночной капитализацией

По мнению Мэри Энн Бартелс, старшего технического аналитика Bank of America Merrill Lynch,

в 2013 году следует инвестировать в акции крупнейших американских компаний (топ 50 компаний по показателю рыночной капитализации). Они разворачивают медвежий тренд, наблюдавшийся с 2000 года.

Более того, данные компании имеют неплохие торговые перспективы за рубежом, что также будет способствовать их росту, если неамериканские экономики возобновят свой рост.

Если нет возможности инвестировать в акции этих компаний напрямую, то подойдут торгуемые фонды (ETF): Guggenheim Russell Top 50 Mega Cap ETF (рис. 1) и iShares S&P 100 Index Fund (рис. 2). У обоих тремя ключевыми активами являются акции Apple Inc., Exxon Mobil Corp. и General Electric Co.

Даже если в США начнется экономический спад, то, по мнению Пола Холта из Dearborn Partners, данные компании смогут устоять.



Рисунок 1. Динамика курса акций Guggenheim Russell Top 50 Mega Cap ETF



Рисунок 2. Динамика курса акций iShares S&P 100 Index Fund



### “Высококачественные” компании

Ключевое слово “качество” в данном контексте подразумевает крупную международную компанию с хорошими финансовыми показателями, видимым ростом доходов и других показателей эффективности деятельности. Ну а если компания еще и выплачивает дивиденды своим акционерам, так это вообще замечательно!

По мнению Савиты Сабраманян, эксперта из Bank of America Merrill Lynch, “высококачественные” акции являются относительно недорогими. Среди этих активов акции таких известнейших компаний как PepsiCo Inc. (рис. 3), IBM Corp. и Caterpillar Inc.

Другие эксперты относят сюда акции Google Inc. (рис. 4), Starbucks Inc. и Gap Inc.

Качество плюс рост равно стабильность...

### Акции с растущими дивидендами

Дивидендные акции до сих пор являются самыми значимыми активами в портфеле рядового инвестора. 80% компаний, входящих в состав индекса S&P 500, теперь выплачивают дивиденды своим акционерам.

Большинство экспертов называют акции таких компаний как Caterpillar Inc. (рис. 5), Novartis AG, IBM и McDonald’s Corp.



Рисунок 3. Динамика курса акций PepsiCo Inc.



Рисунок 4. Динамика курса акций Google Inc.

Это говорит о том, что инвесторы должны сосредотачиваться на бизнесе компании, а не на том, какую доходность она предлагает. Высокие дивиденды зачастую говорят не в пользу стабильности той или иной компании, что может поставить под угрозу определенную часть инвесторского капитала.

Тем не менее, в этой нише можно обратить внимание на некоторые торгуемые на бирже фонды, включая SPDR S&P Dividend ETF (рис. 6), которые отслеживают индекс, включающий те компании, которые стабильно увеличивают дивидендные выплаты на протяжении 25 лет или более.

В любом случае, всегда стоит тщательно выбирать такие активы, избегая переоцененных акций.

### Европа

Беспокойства по поводу ситуации в еврозоне, по всей видимости, уже учтены рынком.

Индекс MSCI Europe ex-U.K. (рис. 7), который выступает в качестве зеркального отражения того, что происходит на европейских рынках, вырос на 19% в 2012 году.

Более того, около 70% экспертов, опрошенных Russell, считают, что еврозона сохранит свою целостность. Больше половины из них собираются продолжать инвестировать в европейские рынки.



Рисунок 5. Динамика курса акций Caterpillar Inc.



Рисунок 6. Динамика курса акций SPDR S&P Dividend ETF





Рисунок 7. Изменение значения индекса MSCI Europe ex-U.K. за 2012 год

## Китай

Китай не внес особого вклада в мировую экономику в этом году, так как китайская экономика демонстрировала замедление. По мнению специалистов из Russell Investments, ее ждет “мягкая посадка”, после чего последует восстановление экономического роста выше 8% в 2013 году.

62% экспертов, принимавших участие в опросе компании, считают, что новое руководство страны стабилизирует рост национальной экономики.

Более того, эксперты ожидают значительно экономического роста и в других развивающихся экономиках планеты и Китай будет во главе этого процесса.

Существует множество торгуемых на бирже фондов, способных предоставить вам возможность инвестировать в китайскую и другие развивающиеся экономики мира.

Многие инвесторы также рассматривают варианты инвестирования в транснациональные корпорации из США, Японии и Европы, которые ведут свою деятельность и на развивающихся рынках.

## Золото

Специалисты из Merrill Lynch считают, что золото достигнет отметки в \$2,000 за унцию к концу 2013 года, а это – прирост в 20%.

Политика количественного смягчения, проводимая ЕЦБ и ФРС, будет являться ключевым бычьим драйвером для рынка золота в следующем году. Эксперты также полагают, что к концу 2014 года унция золота будет стоить уже \$2,400.

Другие драгметаллы также будут расти в цене.



Рисунок 8. Динамика курса акций Brookdale Senior Living Inc.

## Недвижимость

Американский рынок недвижимости закладывает новый фундамент для роста.

Спрос и предложение становятся более сбалансированными. Продажи домов растут. Количество непроданных домов снижается. Проценты по ипотечным кредитам находятся на исторических минимумах.

Согласно тому же опросу, проведенному Russell Investment, 61% респондентов ожидают роста цен на американском рынке недвижимости в 2013 году. Его восстановление должно стать драйвером создания новых рабочих мест в строительной и других смежных областях, включая сектор производства стройматериалов и предоставления финансовых услуг.

В этом секторе рекомендуется вкладывать в акции как строительных компаний, так и компаний, занятых в области ремонта и благоустройства жилья. Например, в Brookdale Senior Living Inc. (рис 8), либо же в Lowe's Cos., Jones Lang La Salle Inc., Hyatt Hotels Corp., Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.

## Акции промышленных компаний

Восстановление экономики стимулирует рост циклических секторов рынка. В связи с этим акции промышленных компаний находятся в авангарде.

Эти акции опираются на капитальные расходы корпораций. Многие эксперты ожидают, что компании начнут тратить больше по мере того, как неопределенности в мировой экономике станет меньше.

Среди акций промышленных компаний можно найти множество "высококачественных" активов, больше, чем в каком-либо другом секторе. Некоторые из них относятся еще и к компаниям с огромной капитализацией (например, Caterpillar).

Более того, акции промышленных компаний на данный момент торгуются ниже своей средней исторической стоимости, что делает их недооцененными и, соответственно, выгодными для инвестиций.

Альтернативный вариант – вложение в торгуемые на бирже фонды, такие как SPDR Industrials or Vanguard Industrials ETF.

## Акции технологических компаний

Акции технологических компаний попали под давление рынка в конце 2012 года. Тем не менее, бизнес (как производство, так и сбыт продукции) таких компаний в основном ведется за пределами США, что может пойти им на пользу. Более того, такие компании могут похвастаться большим товарооборотом и незначительными задолженностями. Некоторые из них даже выплачивают дивиденды своим акционерам.

Среди самых рекомендуемых активов в этом секторе можно выделить акции Qualcomm Inc. (рис. 9), не говоря уже о таком гиганте как Apple.

## Акции компаний, входящих в индекс Dow Jones Industrial Average

Ну и наконец эксперты рекомендуют инвестировать в акции 10 компаний из списка Dow Jones





**Рисунок 9.** Динамика курса акций Qualcomm Inc.

Industrial Average, которые демонстрируют наибольший рост.

Многие эксперты выделяют следующих фаворитов: AT&T Inc., DuPont, Hewlett-Packard Co., Intel Corp., Johnson & Johnson, McDonald's, Merck & Co. Inc., Microsoft Corp., Pfizer Inc. and Verizon Communications Inc.

Средняя доходность по ним составляет 4% в год.

Можно также вложить в два фонда (ETF): Elements Dogs of the Dow ETN, который связан с Dow Jones

High Yield Select 10 Total Return Index, и ALPS Sector Dividend Dogs ETF, который связан с S&P 500.

Также можно инвестировать в iShares High Dividend Equity Fund.

Данные активы подходят для тех инвесторов, которые придерживаются принципа "безопасность и доход по разумной цене".

*Джонатан Бёртон*

Connors Research занимается разработкой и тестированием различных торговых стратегий с середины 90-х годов прошлого столетия. С тех пор компания занимается оценкой большого количества технических индикаторов и определением их эффективности в плане предсказания будущего поведения цены.

И наступил момент, когда Connors Research решила пойти дальше и создать собственный индикатор под названием ConnorsRSI.

Цель данной статьи – дать подробное описание этого индикатора и объяснить суть торговой стратегии, в основе которой он лежит.

ConnorsRSI состоит из трех компонентов. Два из них используют расчеты, проводимые индикатором относительной силы (Relative Strength Index или RSI), который был создан Уэллсом Уайлдером в 1970 году.

Третий компонент измеряет последние ценовые изменения по шкале от 0 до 100. В сочетании все эти три компонента формируют осциллятор, то есть индикатор, который колеблется в диапазоне от 0 до 100 и указывает на уровень перекупленности или перепроданности.

Перед изучением порядка расчета ConnorsRSI, давайте рассмотрим стандартный индикатор RSI. Это очень полезный и популярный инструмент, который сравнивает величину ценовых подъемов с величиной ценовых спадов за определенный период в прошлом. С точки зрения автора, период 14 является идеальным. Обычно он обозначается как RSI(14).

В основе индикатора лежат следующие формулы:

$$RSI = 100 - (100 / (1 - RS))$$

где:

$$RS = \text{Average Gain} / \text{Average Loss}$$

$$\text{Average Gain} = [(\text{previous Average Gain}) \times 13 + \text{current Gain}] / 14$$

$$\text{First Average Gain} = \text{Total of Gains during past 14 periods} / 14$$

$$\text{Average Loss} = [(\text{previous Average Loss}) \times 13 + \text{current Loss}] / 14$$

$$\text{First Average Loss} = \text{Total of Losses during past 14 periods} / 14$$

**Примечание:** “Losses” – положительные значения

$$RS = \text{Average of } x \text{ days up closes} / \text{Average of } x \text{ days down closes}$$

Если бы мы хотели рассчитать RSI для другого периода N, то мы бы заменили 14 в формуле на N, а 13 – на N-1. В не зависимости от периода, используемого при расчетах, полученное значение всегда будет находиться в пределах от 0 до 100.

Те, кто используют стандартный RSI(14), устанавливают уровень перекупленности рынка в пре-



делах 70 и выше, а также уровень его перепроданности – 30 и ниже.

Предыдущее исследование показало, что использование более коротких временных периодов для расчета индикатора RSI делает его более эффективным в плане предвосхищения будущих краткосрочных ценовых движений.

Следует учитывать тот факт, что при изменении временного показателя также следует изменять и уровни для определения перекупленности и перепроданности рынка. Например, для RSI(2) уровень 10 и ниже подходил лучше всего для определения перепроданности, тогда как 90 и выше будет указывать на его перекупленность.

Ну а теперь давайте вернемся к нашему индикатору ConnorsRSI.

Как уже было сказано, ConnorsRSI состоит из 3 компонентов.

**Ценовой Импульс (Price Momentum):** RSI – великолепный индикатор для измерения уровней перекупленности и перепроданности рынка.

По умолчанию, ConnorsRSI использует RSI с периодом 3 применительно к ценам закрытия на дневном графике цен. Будем ссылаться на это значение как на RSI(Close,3).

### **Длительность Бычьего/Медвежьего Тренда:**

Когда сегодняшняя цена закрытия ниже вчерашней, это значит, что рынок закрылся с понижением. Если наоборот, то рынок закрылся с повышением.

Исследования показали, что чем дольше длится медвежий тренд (последовательность из нисходящих цен закрытия), тем более сильным будет рост, когда рынок развернется. То же самое можно сказать и о бычьем тренде. Иными словами, длительность тренда – это также индикатор перекупленности и перепроданности рынка.

Но проблема в том, что теоретически она неограниченна во времени. Хотя зачастую мы можем установить некоторые искусственные границы, основываясь на прошлом опыте.

Например, изучив исторические котировки, можно заметить, что на определенном рынке было очень мало случаев, когда последовательность из нисходящих или восходящих ценовых баров длилась больше 20 дней. Но это еще не дает нам типичного значения индикатора, которое вписывается в диапазон от 0 до 100.

Выход из ситуации состоит из двух шагов. Сначала мы подсчитываем количество последовательных



| День | Цена закрытия | Продолжительность тренда |
|------|---------------|--------------------------|
| 1    | \$20.00       |                          |
| 2    | \$20.50       | 1                        |
| 3    | \$20.75       | 2                        |
| 4    | \$19.75       | -1                       |
| 5    | \$19.50       | -2                       |
| 6    | \$19.35       | -3                       |
| 7    | \$19.35       | 0                        |
| 8    | \$19.40       | 1                        |

Рисунок 1. Данные по ценам закрытия и продолжительности тренда на определенном рынке

дней, в течение которых цена двигалась в одном направлении (используем положительные значения для бычьего тренда и отрицательные – для медвежьего).

Чтобы лучше понять суть вышесказанного, приведем пример (рис. 1)

Цена закрытия второго дня выше, чем цена закрытия первого дня, поэтому мы наблюдаем бычий тренд, который длится 1 день. На третий день цена снова закрывается выше предыдущей. Теперь наш тренд длится уже 2 дня.

На четвертый день цена закрывается ниже предыдущей, давая нам медвежий тренд длительностью в один день (тут мы указываем негативное значение: -1).

Медвежий тренд продолжается на 5 и 6 день (-2 и -3). На седьмой день цена закрытия остается неизменной, поэтому показатель продолжительности тренда возвращается к 0.

На 8 день цена закрытия снова растет, тем самым увеличивая показатель продолжительности тренда до 1.

Следующий аспект решения проблемы заключается в способе применения расчетов RSI к последовательности значений длительности тренда (о которой только что шла речь).

По умолчанию, для этой части расчетов для ConnorsRSI используется период 2. Будем обозначать его как RSI(Streak,2).

В результате мы получаем следующую зависимость: чем больше продолжительность бычьего тренда, тем ближе к 100 будет значение RSI(Streak,2), и наоборот, чем больше продолжительность нисходящего тренда, тем ближе к 0 будет значение RSI(Streak,2).

Теперь у нас есть два показателя: RSI(Close,3) и RSI(Streak,2). Оба используют шкалу от 0 до 100. Которая указывает на перекупленность или перепроданность рынка.

#### Относительная Величина Изменения Цены:

Это последний компонент индикатора ConnorsRSI. Он измеряет размер сегодняшнего ценового изменения относительно предыдущих цен.

Для этого используется градация в процентах (Percent Rank). Конкретное значение указывает на процент прошлых значений, которые меньше текущего значения.

В данном случае мы измеряем расчеты не в центах или долларах, а в процентах от цены предыдущего дня.

Этот процентный показатель прибыли или убытка рассматривается как однодневный возврат средств.

Если, вчерашняя цена закрытия была \$80.00, а сегодняшняя – \$81.60, то данный показатель составит:  $(\$81.60 - \$80.00) / \$80.00 = 0.02 = 2.0\%$ .

Чтобы определить значение Percent Rank, нам нужно выбрать временной период.

Значением Percent Rank – это сумма значений за выбранный период, которые меньше текущего значения, деленное на общее количество значений за данный период.

Например, если мы выбрали период 20 дней, то нужно сравнивать сегодняшнее 2.0% значение с аналогичными однодневными значениями для всех 20 дней выбранного периода.

Давайте предположим, что 3 из 20 значений меньше 2.0%. В этом случае Percent Rank будет рассчитываться следующим образом:

$$\text{Percent Rank} = 3 / 20 = 0.15 = 15\%$$

Временной период Percent Rank по умолчанию равен 100. Обозначается как PercentRank(100).

Мы сравниваем сегодняшний процентный показатель с аналогичными показателями для всех 100 дней, а это около 5 месяцев торговой истории.

Конечный расчет индикатора ConnorsRSI заключается в простом вычислении среднего значения трех компонентов.

Формула с параметрами по умолчанию выглядит следующим образом:

$$\text{ConnorsRSI}(3,2,100) = [\text{RSI}(\text{Close},3) + \text{RSI}(\text{Streak},2) + \text{PercentRank}(100)] / 3$$

В результате мы получаем индикатор, который эффективнее любого из трех компонентов, используемых отдельно.

У ConnorsRSI есть преимущество перед использованием трех его компонентов как 3 самостоятельных индикаторов. Когда мы используем 3 индикатора для генерации торговых сигналов, то обычно устанавливаем для каждого из них определенный целевой уровень. Чтобы появился сигнал, все три индикатора должны достичь этих уровней. Однако индикатор ConnorsRSI основан на их усредненном значении. Тем самым он позволяет сильному сигналу от одного, частично компенсировать слабый сигнал от другого.

Например, трейдеры А и В договорились, что каждое из следующих значений индикатора определяет условия перепроданности рынка:

$$RSI(Close, 3) < 15$$

$$RSI(Streak, 2) < 10$$

$$PercentRank(100) < 20$$

Трейдер А решает входить в рынок только если все три условия будут являться верными.

Трейдер В решает использовать ConnorsRSI для генерации торговых сигналов. Он будет использовать значение  $(15 + 10 + 20) / 3 = 15$  в качестве целевого уровня. Теперь предположим, что сегодня цена актива выдала следующие значения:

$$RSI(Close, 3) = 10$$

$$RSI(Streak, 2) = 8$$

$$PercentRank(100) = 21$$

$$ConnorsRSI = (10 + 8 + 21) / 3 = 13$$

Трейдер А воздержался от входа в рынок, так как один из индикаторов не соответствовал критериям.

Трейдер В вошел в рынок, потому что два низких значения RSI компенсировали слегка повышенное значение PercentRank. А так как все три компонента измеряют одно и то же, то интуиция подсказывает сделать выбор в пользу большинства.

Тестирование показало, что ConnorsRSI дает более качественные сигналы, чем любой аналогичный индикатор.



## «Волшебная зима с MMCIS» — прикоснитесь к новогоднему чуду!

Новый год — пора чудес и исполнения желаний, ну и, конечно же, это время дарить и получать подарки. Дилинговый центр «FOREX MMCIS group» решил не отходить от этой доброй традиции и приготовил для своих клиентов новогодний сюрприз — акцию «Волшебная зима с MMCIS». О том, что это за акция, и как принять в ней участие, журналистам «Биржевого Лидера» рассказала директор московского консультационного центра компании Елена Барсукова.

**Б.Л.:** Здравствуйте, Елена! С Новым годом Вас и Рождеством! Расскажите, пожалуйста, подробнее о новой акции.

**Е.Б.:** Здравствуйте, примите и мои поздравления! Да, у нас сейчас проходит праздничная акция «Волшебная зима с MMCIS». Она действует с 15 декабря по 13 января включительно. Условия очень простые: каждый клиент, пополнивший свой торговый счет в этот период, автоматически становится претендентом на 10 денежных призов по 50 000 долларов каждый. Те клиенты, кто пополнит свой депозит на 10 000 долларов и более, станут участниками дополнительного розыгрыша: десять победителей получат путевки на двоих в Лапландию, где их примет пятизвездочный отель Best Western Levi Snow White. Ну и, наконец, главный приз — 250 000 долларов. Его получит тот участник, который в период действия акции пополнит свой счет на наибольшую сумму.

**Б.Л.:** Кто может принять участие в этой акции — только постоянные клиенты? Или новички тоже смогут насладиться «Волшебной зимой с FOREX MMCIS group»?

**Е.Б.:** В акции участвуют абсолютно все клиенты — как постоянные, так и те, кто только собирается начать сотрудничество с нами. Ведь Новый год — это общий праздник! Главное, успеть до 13 января 2013 года зарегистрироваться на сайте «FOREX MMCIS group» и пополнить свой депозит.

**Б.Л.:** Дилинговый центр уже не раз дарил своим клиентам путевки — на морское побережье, на горные курорты, а теперь — путешествие в Лапландию. Как возникла эта замечательная идея?

**Е.Б.:** Лапландия считается родиной волшебных новогодних персонажей — Санта Клауса и Снежной Королевы, а ведь под Новый год всем, даже взрослым, очень хочется какого-то чуда! Работа на валютном рынке требует много времени и сил, и я думаю, что отдых на двоих в роскошном отеле среди потрясающих снегов и северной красоты подарит нашим трейдерам незабываемые впечатления и заряд позитивной энергии на весь год!



**Б.Л.:** В акции разыгрываются шикарные денежные призы, а главный приз — 250 000 долларов — это же целое состояние! Думаю, трейдеры должны по достоинству оценить такую щедрость, не правда ли?

**Е.Б.:** Мы рады любой возможности приятно удивить наших клиентов и сделать для них торговлю на Форекс еще более выгодной, поэтому хорошие подарки — это, так сказать, наш фирменный стиль. «FOREX MMCIS group» — это дилинговый центр с международным именем. В ноябре на московской выставке FOREX EXPO AWARDS компания победила сразу в двух номинациях — «Лучший Форекс брокер в России и СНГ» и «Лучший Форекс брокер в Азии». Поэтому и наши подарки должны соответствовать такому высокому статусу. К тому же мы хотели, чтобы приз был не только приятным, но и полезным. А что для трейдера может быть более нужным, чем солидная сумма на его счете? Ведь чем больше размер капитала, тем больше можно заработать на сделках!

**Б.Л.:** Как будут определяться победители?

**Е.Б.:** Имена счастливиц определит жеребьевка, которая состоится 14 января в главном офисе компании. Это будет как раз на Старый Новый год, так что кто-то сможет найти у себя под елочкой такие замечательные подарки! Победителей мы оповестим лично — по телефону и электронной почте — и расскажем, как можно получить свой приз.

**Б.Л.:** Ну и напоследок — новогоднее пожелание трейдерам от Елены Барсуковой.

**Е.Б.:** Желаю, чтобы вместе с «FOREX MMCIS group» эта зима стала для Вас по-настоящему волшебной! Участвуйте в нашей уникальной акции, играйте призы и, конечно же, достигайте успехов на рынке Форекс вместе с нами!

Это должен знать  
каждый трейдер





# Математический парадокс ожидаемой относительной величины

В реальном мире существуют абсолютные и относительные величины, а в математике существует множество парадоксов. Но не найдется так много законов, которые бы столь часто понимались противоречиво, как например, закон больших чисел. Впервые он был доказан Я. Бернулли (1654—1705 гг.) в его книге «Искусство предположений», которая была опубликована только после смерти автора в 1713 г. Он не использовал понятия «закон больших чисел» – это название ввел Пуассон лишь в 1837 г.

По закону Бернулли, если правильную монету бросают  $n$  раз и при этом  $k$  раз выпадает герб, то при увеличении числа бросаний ( $n$ ) отношение  $k/n$  (относительная частота выпадения герба) стремится к  $1/2$ . Игроки часто уверены, что если правильная монета много раз выпадает гербом, то, согласно закону больших чисел, вероятность выпадения решки неизбежно возрастает (в противном случае нарушалось бы условие, что при очень большом числе бросаний выпадение герба и решки происходят приблизительно с одинаковой частотой). С другой стороны, у монет, очевидно, нет памяти, поэтому они не знают сколько раз они уже выпадали гербом или решкой. По этой причине шансы выпадения герба при каждом бросании равны  $1/2$  даже если монета уже выпала гербом тысячу раз подряд.

По закону Бернулли, при очень большом числе бросаний герб выпадает приблизительно столько же раз, сколько и решка. Но давайте уточним, что означает «приблизительно». Игрок, который полагает, что разность между количествами выпадений герба и решки должна быть очень мала, ошибается, ведь закон Бернулли утверждает лишь, что отношение числа выпадений герба к общему числу бросаний приближенно равно  $1/2$ .

*Парадокс (от др.-греч. παράδοξος — неожиданный, странный от др.-греч. παρα-δοκέω — кажусь) — ситуация (высказывание, утверждение, суждение или вывод), которая может существовать в реальности, но не имеет логического объяснения.*

Но парадоксы существуют не только в математике. Экономическая сфера просто изобилует ими: парадокс Гибсона – почему процентные ставки и цены скоррелированы; парадокс Коперника-Грешема – плохие деньги вытесняют хорошие, если они имеют одинаковую цену; парадокс Гиффена – если цены на хлеб начнут повышаться, люди станут покупать его больше. Д. Зигель, профессор финансов школы бизнеса Wharton, обратил внимание на тот факт, что математическое ожидание величины, обратной обменному курсу, больше, чем величина, обратная математическому ожиданию обменного курса. Такая зависимость означает, что определенное процентное увеличение в определенной ва-

люте соответствует меньшему процентному уменьшению валюты по другую сторону обменного курса. Однако это математическая истина, а какой она имеет экономический смысл – рассмотрим на примерах. При особенно заметных изменениях валютных курсов возникает вопрос, а нельзя ли использовать парадокс Зигеля себе во благо?

Парадокс Зигеля в нескольких словах можно продемонстрировать следующим образом. Пусть 8 августа 2012 года за 1 евро давали 1.2464 доллара США; соответственно курс доллара к евро равнялся обратной величине, т.е. за 1 доллар США давали 0.8023 евро. Со временем евро укрепился и 14 сентября 2012 года за 1 евро стали давать уже не 1.2464, а 1.3167 доллара США; естественно, что при этом доллар по отношению к евро ослабел и стал стоить только 0.7595 евро. Но вот какая удивительная вещь получается: если евро укрепился на  $100 \cdot (1.3167 - 1.2464) / 1.2464 = 100 \cdot (0,0703 / 1.2464) = 5.64\%$ , то доллар за это же самое время упал только на  $100 \cdot (0.8023 - 0.7595) / 0.8023 = -5.33\%$ . То есть совокупное изменение курсов дает нам положительную разницу – плюс 0.31%.



Джереми Зигель

Джереми Зигель формулировал этот парадокс научно, а не в такой упрощенной интерпретации. Если говорить научным языком, то он вытекает из того факта, что математическое ожидание величины, обратной обменному курсу, больше, чем величина, обратная математическому ожиданию обменного курса. Иначе говоря, если  $E$  – это математическое ожидание, а  $C$  – обменный курс, то парадокс Зигеля сводится к следующему математическому выражению:

$$E(1/C) > 1/[E(C)].$$

Забавную иллюстрацию этого парадокса приводит Марк Крицман в истории с алкогольными напитками (Mark P. Kritzman Puzzles of Finance, John Wiley



Марк Крицман

& Sons, Inc, 2000). Для простоты и удобства устного счета он исходит из того предположения, что в какой-то начальный момент времени доллар и евро котируются один к одному. При этом формулируются следующие исходные данные: на вино в год он тратит 7500 долларов, а его французский друг – 7500 евро; бутылка вина в США стоит 30 долларов, а бутылка вина во Франции 30 евро. При таких условиях каждый может купить 250 бутылок в год, а вместе они потребляют 500 бутылок.

Однако, зная о парадоксе Зигеля и решив им воспользоваться, М. Крицман с другом пытаются увеличить потребление алкоголя. Для этого они делают вот что: Крицман переводит свои 7500 долларов в 7500 евро, а его друг свои 7500 евро в 7500 долларов, а после этого ждут, когда изменится валютный курс. Пусть со временем евро вырос до 1.25 доллара. Тогда Крицман делает обратную конвертацию своих 7500 евро в 9375 долларов и покупает на них 312.5 бутылок вина, а его приятель конвертирует свои 7500 долларов в 6000 евро и покупает 200 бутылок вина. Таким образом, прибегнув к конвертации, они могут потребить в год 512.5 бутылок или по 256 с четвертью на брата. Это стало возможным благодаря тому, что евро вырос на 25%, тогда как доллар при этом упал только на 20%. Такой же результат был бы получен, если бы доллар вырос на 25%, а евро, соответственно, упал бы на 20%. Получается, что асимметрия изменения валютных курсов дает возможность извлекать ощутимую материальную выгоду, причем – и это самое замечательное – независимо от того, в какую сторону колеблются обменные курсы. Ничто не мешает применять подобную схему вновь и вновь; главное, чтобы обменные курсы отличались от тех, которые дей-

ствовали на момент установления цены на алкогольную продукцию. Данная схема будет приносить прибыль пока цены на вино не изменятся, или изменятся, но в меньшей степени, чтобы перекрыть преимущества конвертации валют.

В парадоксе Зигеля кажется маловероятным, что каждый житель земли сможет извлекать экономическую выгоду только потому, что валютные курсы колеблются. Если бы это действительно было так, то введение евро следовало бы рассматривать как глупость, ибо обращение единой валюты на множестве европейских стран блокирует для граждан этих стран возможность становиться богаче из-за колебаний валютных курсов. Более того, следовало бы поступать наоборот: скажем, в США ввести свою валюту в каждом отдельном штате, равно как и в России – в каждой отдельной области.

Между тем, ничего подобного мы не наблюдаем. В данной ситуации совершенно не учитывалось влияние процентных ставок, или издержек, связанных с конвертацией валют, или транспортных расходов. Все эти обстоятельства, безусловно, имеют значение. Однако причина того, что асимметрия изменения валютных курсов может приносить реальную выгоду отдельным субъектам, заключается в том, что цены в обеих странах оставались постоянными (как это имело место в случае с вином). Если бы цены изменялись в соответствии с движением валютных курсов, то извлечь экономическую выгоду от асимметрии изменения валютных курсов не представлялось бы возможным.

Другими словами, если цена на что-то (например – другая валюта, отличная от евро и доллара США) быстро адаптируется к изменению курсов, то возможность извлечения экономической выгоды от асимметрии изменения валютных курсов исчезает. Парадокс Зигеля не позволяет извлекать экономическую выгоду, если паритет покупательной способности не изменяется.

*Паритет покупательной способности представляет собой принцип, который базируется на том, что валютные курсы подстраиваются так, чтобы стоимость одинаковых товаров и услуг оставалась прежней во всех странах, а это подразумевает, что изменения валютных курсов покрывают соответствующий уровень инфляции.*

Нарушение паритета покупательной способности может возникать и наблюдаться продолжительное время в связи с тем, что потребительские предпочтения различны в разных странах, а также в силу того, что существуют торговые барьеры. То есть разница цен не является временной и не поддается устранению посредством предпринимательской деятельности. Кроме того, колебания цен нередко возникают как результат деятельности монетарных властей.

Как известно, рост цен оказывает влияние на различные товары и услуги в разное время и в раз-



ной степени. А возможность заработать на разнице цен постоянно привлекает спекулянтов. В этой связи следует признать, что питательная почва для получения прибылей, базирующихся на парадоксе Зигеля, будет существовать практически всегда, за исключением условий социализма – СССР со стабильными ценами и преследованием за спекуляцию.

Парадокс Зигеля, и связанные с ним явления, обсуждались различными авторами. Тем не менее они так и не сделали заключительного вывода о теоретическом значении парадокса. Впрочем, это не помешало многим авторам признать его ограниченную практическую применимость. В то же время есть авторы (например, Hans-Werner Sinn), несогласные с этой точкой зрения, которые считают парадокс Зигеля одной из фундаментальных причин, побуждающих людей к спекуляции. Ведь он предполагает, что ценовой хаос по существу является источником будущих прибылей. Нет никакой надобности, чтобы цены повышались или падали система-

тически с течением времени. Как закупка товара в настоящее время и продажа его позднее, так и покупка его на форвардном рынке и продажа его на будущем рынке наличного товара во многих случаях может принести прибыль.

### 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.

*В.В.Соболев,  
Институт финансового  
контроля и аудита*

**TRIX** (Triple Exponential MA) – тройное экспоненциальное МА (скользящее среднее) – это разница экспоненциального МА за день, умноженная на 3. Этот индикатор для технического анализа разработал известный трейдер Джек Хадсон (Jack Hutson). История успешного применения TRIX насчитывает уже более 30 лет: за столь длительное время большая часть индикаторов либо морально устаревает, либо модернизируется и в ход идут уже обновленные версии и вариации. И только малая часть становится заслуженной классикой в силу своей простоты в применении и безотказности в плане достижения желаемого эффекта.

Главным преимуществом TRIX в группе себе подобных является способность фильтровать так называемый рыночный шум, который особенно досаждал при торговле в узком коридоре и низком пороге волатильности большинства валютных пар. Именно по этой причине данный индикатор как нельзя кстати подходит тем, кто не решается на эксперименты с валютами развивающихся стран. Индикатор тройного экспоненциального скользящего среднего не обращает внимания на незначительные колебания, которыми принято считать значения с амплитудой, не превышающей показатели самого индикатора за выбранный период.

Индикатор TRIX также относится к разряду динамических. Эта группа призвана определять, с какой относительной скоростью изменяется TRIX для цены закрытия. Данный индикатор в основном при-

меняется при наличии тенденций, суммарно равных или превышающих длительность заданного числа периодов. Индикатор TRIX колеблется около нулевого уровня. В этом случае используется тройное экспоненциальное сглаживание, призванное отсеивать, как уже указывалось выше, несущественные циклы (короче суммарной длины выбранных периодов). Сигналом к открытию позиции будет являться точка изменения направления индикатора (рис. 1):

- сигнал на продажу когда разворот устремился по восходящей линии (Trend Up);
- сигнал на покупку когда линия разворота направлена вниз (Trend Down).

Разделительной чертой для определения вида тренда является нулевая черта. Соответственно – все что выше нее – это восходящий тренд, а ниже – нисходящий.

Как трактовать значения графика с помощью TRIX:

- линия индикатора превысила нулевую черту и стремится вверх означает, что рост цены ускоряется;
- линия TRIX преодолела нулевую черту, но начала снижение – темпы роста цен замедляются/ тренд вскоре сменится.

В аналогичном ключе следует рассматривать и движения линии TRIX для нисходящего тренда. Обратные утверждения верны для нисходящего тренда.

Благодаря возможностям индикатора, помимо традиционной нулевой черты, у трейдера есть возможность создавать «сигнальную линию» – к примеру – состоящую из 9 периодов (рис. 2). В этом слу-



Рисунок 1. Использование тройного экспоненциального сглаживания



чае сигналами к покупке будут служить пересечения индикатора выше (покупка) или ниже (продажа) заданной девятипериодной линии. Этот способ называется сигналами пересечения линий индикатора TRIX или Crossover signals (for TRIX).

Эксперты биржевой торговли советуют использовать 12-периодный отрезок для максимальной чувствительности индикатора TRIX к изменениям рынка. Кроме того, можно создавать основную сигнальную линию и вспомогательную.

### Торговля по расхождениям TRIX

Принцип осуществления торговли данным способом аналогичен торговле с применением расхождений (Divergence) MACD. Смена направленности тренда (Reversal) подтверждается точкой пересечения нулевой черты (рис. 3).

Не менее эффективен TRIX в стратегии прогнозирования прорывов (breakouts) линии поддержки

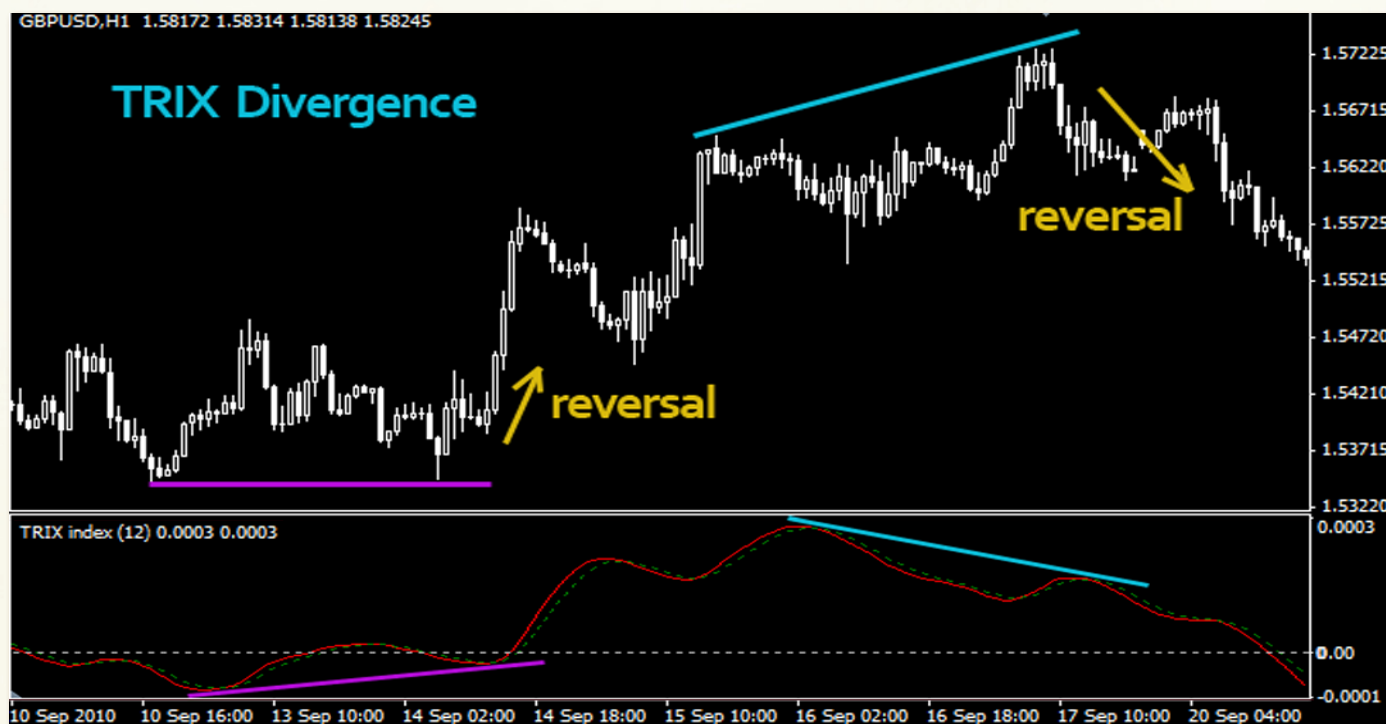


Рисунок 2. Торговля на сигналах пересечения линий индикатора TRIX



Рисунок 3. Торговля с применением расхождений TRIX

или сопротивления. Для определения точки будущего прорыва используется анализ положения линии индикатора относительно нулевой черты. При этом следует учитывать также многовариантность развития сюжета, в частности такие особенности, как ложный (fake breakout) и настоящий прорывы (real breakout) линий поддержки и сопротивления (рис. 4).

Для лучшей результативности процесса фильтрации шумов рынка следует применять TRIX в комплексе с другими индикаторами, дабы итоговые данные были наиболее точными.

Формула расчета TRIX (за основу берется 14-периодный отрезок).

С помощью данной формулы мы получим значение в процентном выражении, которое позволит построить график для индикатора TRIX.

Действие 1:

расчет  $EMA1 = \text{EMA дневного значения цен к закрытию с отрезком 14}$ .

Действие 2:

$EMA2 = \text{расчет } EMA1 \text{ с периодом 14}$

Действие 3:

$EMA3 = \text{расчет } EMA2 \text{ с периодом 14}$

Действие 4:

$$TRIX = \frac{EMA3 \text{ дневное (сегодня)} - EMA3 \text{ дневное (вчера)}}{EMA3 \text{ дневное (вчера)}}$$

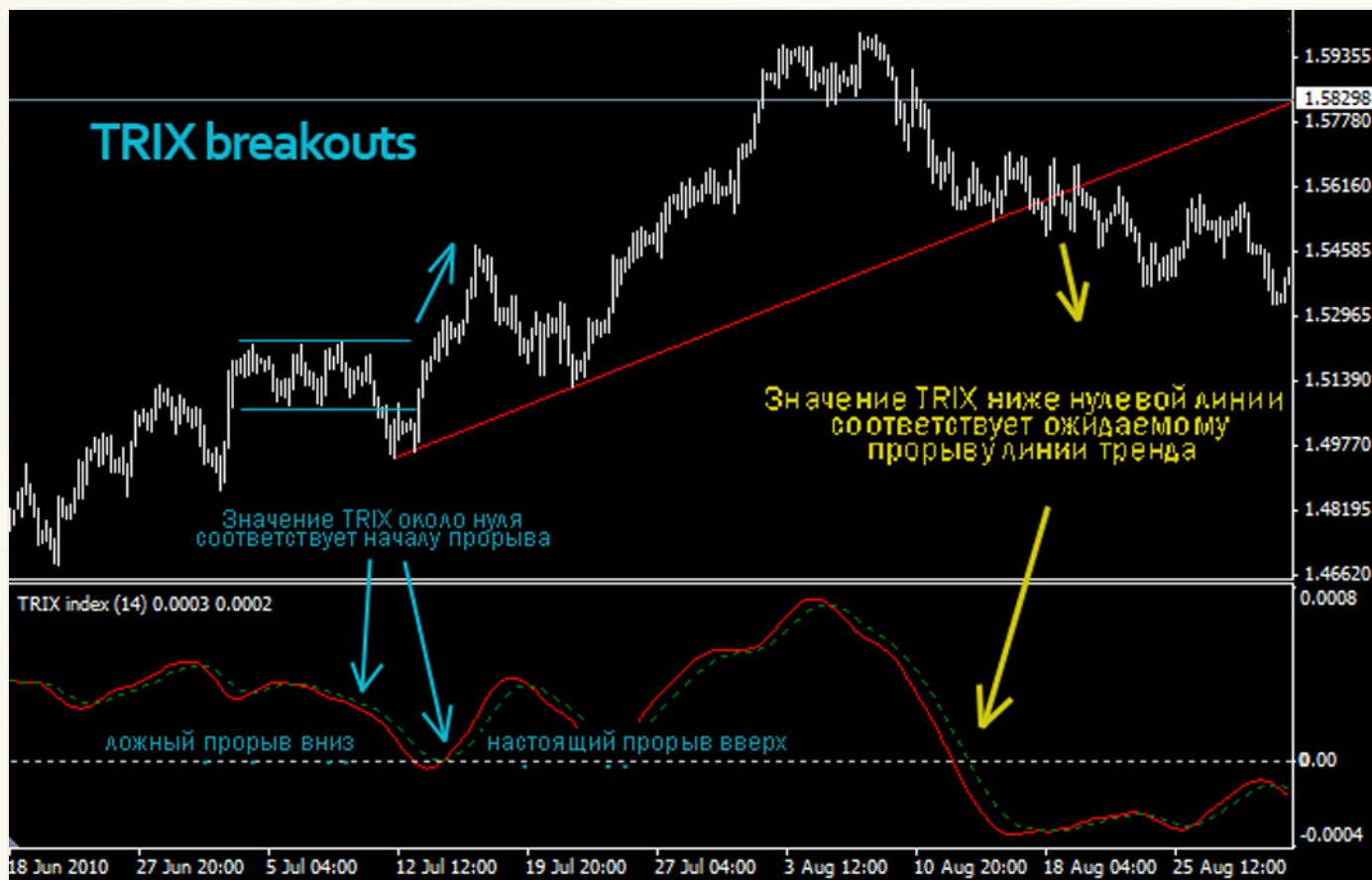


Рисунок 4. Использование TRIX в стратегии прогнозирования прорывов



Компания NordFX предлагает уникальную услугу на рынке Форекс. Совместно с хостингом Fozzy разработана система, благодаря которой каждый клиент NordFX может завести виртуальный сервер Forex VPS, позволяющий значительно повысить эффективность биржевой торговли.

Все мы довольно часто встречаемся с самыми разнообразными нововведениями в области электронных биржевых торгов. Порой даже складывается впечатление, что технологии Форекса уже достигли своего совершенства и невозможно что-либо радикально улучшить. К примеру, большинство компаний не без оснований гордятся высокой скоростью исполнения ордеров.

Качество этой услуги постоянно совершенствуют на протяжении многих лет. В результате компании декларируют, что для открытия или закрытия позиции необходимы всего лишь какие-то доли секунды. Каждая операция проходит настолько быстро, что человеческий мозг просто не в силах засечь столь мизерный отрезок времени. Казалось бы, какая нам разница, происходит операция за 9 миллисекунд или за 22?

Впрочем, любой профессиональный трейдер скажет вам, что на рынке время от времени возникают ситуации, когда дорого каждое мгновение, а малейшие задержки, вызванные перегруженностью торгового оборудования в момент массовых покупок или продаж, порой просто не позволяют получить необходимую прибыль. Эта проблема актуальна даже для трейдеров, не говоря уже о торговых роботах.

На рынке Форекс скорость не бывает слишком высокой. Наоборот, многие страдают от того, что система не всегда реагирует на приказы или не настолько оперативно, как этого хотелось бы. Понимая это, специалисты компании NordFX, в первую очередь, решили обеспечить непревзойденную скорость обмена данными. На виртуальном сервере Forex VPS для осуществления одной операции необходимо менее одной миллисекунды! Как отмечают разработчики, это в 200 раз больше скорости обмена данными с вашим компьютером. Иначе говоря, ситуация, при которой в момент пиковой нагрузки в ответ на ваш приказ компьютер отвечает, что торговый поток занят, просто невозможна.

Мы попытались сравнить скорость обмена данными на сервере Forex VPS, гарантированную NordFX, с аналогичными показателями других компаний. Как правило, у конкурентов они оказывались в 9-11 раз большими. В некоторых случаях системы работают медленнее в 17 и даже 22 раза. Как же специалистам NordFX удалось достичь такого результата?

Оказывается, виртуальный сервер Forex VPS размещен рядом с торговыми серверами NordFX. Именно это, по словам экспертов, и позволяет значительно сократить большинство негативных фак-



торов, мешающих торговле. В компании утверждают, что клиенты никогда не упустят выгодного момента для входа в рынок или выхода из него из-за банальных проблем со связью.

Сам же Forex VPS работает всегда без каких-либо перерывов. Как объясняют представители брокера, он размещен на севере Dell R510 (два Intel Xeon E5620, дюжина быстрых 600GB SAS-дисков, подключение 1 Гбит/с). В компании NordFX также сообщают о преимуществах технологии виртуализации Hyper-V, благодаря которой каждый клиент гарантированно получает причитающуюся ему мощность этой машины.

Но высочайшая скорость – это не единственное преимущество виртуального сервера Forex VPS. Круглосуточно остается на связи не только он, но и советники MetaTrader, оберегающие клиентов от принятия ошибочных решений.

Воспользовавшись виртуальным сервером Forex VPS от компании NordFX, трейдер выигрывает, как минимум, трижды. Самая высокая из возможных скоростей обмена данными позволяет без задержек осуществлять торговые операции в любой момент на рынке, даже наиболее напряженный. Размещение Forex VPS в непосредственной близости от серверов NordFX избавляет клиентов от рисков, связанных с недостатками связи. Кроме того, второстепенным вопросом становится не только скорость передачи данных, обеспечиваемая вашим модемом, но и мощность вашего компьютера. Даже на этом, хоть и не много, но все-таки можно сэкономить. Наконец, роль советников в успешности торговли также трудно переоценить.

Отдельно в компании NordFX обращают внимание на безопасность предоставляемого сервиса. По утверждению специалистов, Forex VPS надежно защищен, здесь ежедневно проводится полный бэкап всех данных.

Следующий плюс работы с виртуальным сервером – простота. По словам представителей компании NordFX, для торговли достаточно обычного компьютера с Windows либо смартфон или планшет, на которых установлена одна из операционных систем: MS Windows, Mac OS, Linux/Unix, iPhone/iPad,

Android. Тот, кто уже попробовал работать Forex VPS, непременно отмечает, что создается впечатление, будто вы осуществляете операции сразу на собственном компьютере – настолько все быстро и просто.

Вовсе никаких неудобств от перехода на новую систему не ощущают и опытные трейдеры, привыкшие к торговле традиционным способом. NordFX предоставляет знакомый интерфейс и уже хорошо известные программы.

Приятным сюрпризом для трейдеров стала и 50% скидка на оплату пользования виртуальным сервером, действующая для всех клиентов в первый месяц после выхода Forex VPS на рынок. Для того, чтобы сэкономить деньги, достаточно было ввести при заказе промо-код «NORDFX50P».

Подключение к виртуальному серверу компания производит бесплатно. Не возьмут денег с вас и за лицензионную ОС. Однако полная стоимость пользования сервисом составляет 799 рублей. При заключении договора на год действует 10% скидка. Таким образом, за 12 месяцев нужно отдать только 8629 рублей. При этом, как объясняют в компании, услуги не облагаются налогами.

Компания NordFX не выдвигает жестких технических требований для использования виртуального сервера. Достаточно иметь операционную систему Windows, начиная с выпуска 2003-го года. Необходимое общее дисковое пространство составляет всего лишь 20 Гб, а дисковое пространство для ОС – 13 Гб и дисковое пространство для данных – 7 Гб.

Максимальные ресурсы CPU должны составлять 1100 MHz. Гарантированный объем оперативной памяти – не менее 512 Мб, а максимальный объем оперативной памяти – 1024 Мб. Иначе говоря, речь идет об обычном домашнем компьютере.

Однако, для бесперебойной работы Forex VPS требуется неограниченный трафик и скорость подключения 1 Gbps.

Наконец, чтобы начать работу с виртуальным сервером, достаточно зайти на сайт компании NordFX или Fozzy, перейти в раздел VPS и кликнуть на кнопку «заказать». Далее остается лишь следовать инструкциям на сайте.

Международная брокерская компания [NordFX](#) известна тем, что на протяжении всего периода своего существования пытается идти в ногу с техническим прогрессом, предлагая клиентам современные технологии, а также расширяя спектр финансовых инструментов и услуг. Характерной особенностью NordFX остается использование самых передовых разработок в области программного обеспечения. На выбор клиенту предлагаются программы для осуществления торговых операций Integral NFX Trades, MetaTrader 5, MetaTrader 4 и MetaTrader Mobile. Сотрудники компании ставят перед собой цель обеспечить клиентов брокерским сервисом высокого уровня, благодаря которому трейдеры получают возможность торговать на рынке Форекс не только большим количеством валютных пар, но и деривативами, драгоценными металлами, акциями, а также фьючерсами по товарам и энергоносителям.





# Путь к успеху



**Marks and Spencer plc.**, (LSE: MKS; OTCQX: MAKSY) (также компания известна как M&S, в переводе на русский язык звучит как Маркс и Спенсер, или просто Marks) является крупнейшей британской розничной сетью, со штаб-квартирой в городе Вестминстер, Лондон.

Официальный сайт и страница инвестора:

<http://corporate.marksandspencer.com/investors>

Сегодня компанию представляют 703 магазина в Великобритании и 361 магазин в более чем в 40 других странах мира. Часть продукции реализуется через интернет. Каждый день магазины компании посещают более 3 миллионов человек. Поставщиками продукции являются около 2000 фирм, которые расположены в семи десятках различных стран. В компании работает более 80000 человек, капитализация около £ 10 млрд. В 1998 году компания стала первым британским ритейлером, который получил прибыль без учета налогообложения более 1 млрд. фунтов стерлингов.

Магазины специализируются на продаже товаров народного потребления, еды, одежды и предметов роскоши. В Великобритании компания является первым поставщиком женского нижнего белья, растет доля рынка для мужской и детской одежды, а так же одежды для дома. В целом доля продаж белья и одежды в компании составляет 49 %, остальная часть продукции приходится на пищевые продукты. Кроме этих видов деятельности, компания осваивает новые направления бизнеса.

## Немного истории

Компанию M&S основал Майкл Маркс, польский еврей из города Слоним. По приезду в Британию, Майкл работал на одну компанию в городе Лидсе. Его бизнес стартовал после того, когда он взял займы у приятеля Исаака Джита пять фунтов стерлингов для владения денежной лавкой на рынке в Лидсе. Исаак также научил Майкла английскому языку. В 1894 году Майкл получил лавку в собственность и пригласил для работы кассира Томаса Спенсера из Йоркшира, который стал впоследствии его партнером. Новую компанию назвали Marks and Spencer.

Marks&Spencer стала известна в XX веке благодаря продажам исключительно британских товаров. Они продавали одежду и продукты под маркой StMichael (торговая марка зарегистрирована в 1928 году). Также компания проводила политику полного денежного возмещения за неиспользованные вещи вне зависимости от даты покупки. Только

# MARKS & SPENCER

в 2005 году было принято решение возвращать вещи в течение 90 дней после приобретения товара.

Своим поведением с клиентами компания завоевала популярность не только в Британии, но и во всем мире. В основу отношений покупателя

и продавца закладывается бескомпромиссный лозунг «Клиент всегда прав!», принятый в 1953 году.

## КОМПАНИЯ СЕГОДНЯ

Современная компания, политика которой нацелена на внедрение в глобальный рынок, должна учитывать множество факторов влияющих на её восприятие контрагентами, поставщиками и потребителями продукции, которые оценивают её развитие и инновации.

### Борьба за климат и экологию

С 1 января 2012 года M&S проводит углеродно-нейтральные операции. Начиная с 2007 года, общее сокращение выбросов парниковых газов составило 22 % и произошло за счет таких факторов, как:

- повышение эффективности использования энергии;
- сокращение выбросов рефрижераторной техники;



Майкл Маркс



- оптимизация расхода топлива;
- сокращение выбросов мусора и отходов.

Для соответствия экологическим требованиям, компания прошла сертификацию в рамках протокола CarbonNeutral®, её деятельность сертифицирована в соответствии с британскими институциональными стандартами PAS2060 до 31 марта 2013 года.

Работая с поставщиками, M&S добивается сокращения углеродных выбросов в цепочке производства и поставок продукции в магазины. В этих целях действует программа экологического развития, которая поощряет лучшие компании.

Помимо сокращения выбросов парниковых газов, компания работает над сокращением отходов при производстве, а также при потреблении продукции конечным пользователем.

С 2008 года в M&S борются с использованием пластиковых пакетов при покупках. В 2009 году сотрудники компании начали работу по сокращению пищевых отходов, перерабатывая просроченную продукцию. В результате доля пищевых отходов за этот период сократилась на 40%. Также произошло снижение веса упаковки и была проведена работа над процессом ее переработки. Кроме этого, компания ведет агитацию среди покупателей в целях планирования ими покупок и правильного использования пищевых остатков и остальной продукции.

Борьба за сохранение природных ресурсов также включает реализацию рыбной продукции, где в ассортименте отсутствуют виды, входящие в «черный список» Морского общества охраны природы Великобритании. Реализация лесной продукции, включая изделия из древесины, согласуется Лесным попечительским советом Великобритании и проходит сертификацию.

### **Химия в производстве**

Для обеспечения безопасности продукции для потребителей и сотрудников, которые работают на производстве и участвуют в цепочке поставок, M&S стала первой крупной розничной сетью в Великобритании, проводящей политику химического соответствия начиная с 1998 года. Это подразумевает запрет на использование опасных химических веществ, таких как алкилфенолэтоксилаты (известные как APEOs) и тяжелых металлов, которые постепенно распространились в текстильном производстве, используются прачечными и коженными заводами, при отделке помещений, а также в красках.

При этом M&S не стоит на месте и продолжает внедрять инновационные технологии в использовании химии. После обширных консультаций с экспертами отрасли, в 2011 году было проведено обновление существующих стандартов экологической и химической политики (ЕСР). В результате были приняты новые модули, обеспечивающие внедрение передового опыта в работе с поставщиками. Впервые были включены разделы по управлению окружаю-



щей средой и сведено к минимуму использования воды и энергии. Также введена онлайн-поддержка поставщиков через программу обмена.

Основной принцип подхода при проведении политики регулирования оборота химических веществ в цепочке поставок является то, что предприятия производящие лакокрасочные материалы не могут быть включены в технологический процесс без подтверждения соответствия требованиям ЕСР. Каждое предприятие должно пройти строгий аудит, прежде чем его продукция может считаться пригодной в производственном процессе M&S.

Помимо внедрения собственных стандартов, с 2012 года M&S сотрудничает с Гринпис, участвуя в разработке новых обязательств в рамках химической безопасности. Также компания укрепила свои лидерские позиции в области регулирования использования химических веществ в текстильной промышленности.

Совершенствуя процессы использования химических материалов, M&S работает с университетами, производителями химической продукции и оборудования. Как часть плана ЕСР M&S выпустила три испытательных стенда, которые демонстрируют новую экологическую концепцию и технологии.

Одним из направлений деятельности так же является работа в области здорового питания. Сегодня в пищевой продукции компании отсутствуют искусственные красители и ароматизаторы, произошла замена гидрогенизированных жиров и масел. Компания рекомендует продавать свою алкогольную продукцию людям старше 25 лет.

### **Социальная ответственность**

Отношения между сотрудниками в компании регулируются Этическим кодексом. Его положения ежегодно объясняют каждому работнику. Они касаются политики занятости, принципов борьбы со взяточничеством, политики в области охраны труда и безопасности.

Трудовые отношения внутри компании и с партнерами базируются не на коллективном договоре, а обеспечиваются работой Бизнес группы и Рабочего совета. О ходе этой работы сотрудников информируют с помощью ежегодных бюллетеней и обзор-

ров, кроме этого, в компании действует анонимный телефон доверия.

Бизнес компании за пределами Великобритании представляет собой комбинацию франшизы и операций на правах частной собственности. Доля специалистов из Великобритании за границей составляет 20 %, остальные сотрудники представители местного населения. В компании уважают местное законодательство, при этом дополнительно выдвигают корпоративные требования, в результате чего учитываются:

- обеспечение медицинского страхования;
- социальные требования сотрудников;
- равноправие;
- запрет на дискриминацию;
- корпоративная этика и достойный уровень оплаты труда.

Компания также активно занимается благотворительностью. Осуществляется отбор продукции для партнеров, занимающихся организацией благотворительных акций; обеспечиваются работой люди с низким уровнем доходов; выделяется один оплачиваемый день для участия сотрудников в волонтерской деятельности.

### Маркетинг и инновации

Компания тесно сотрудничает с поставщиками и потребителями высококачественных и инновационных продуктов. Для этого разработана строгая система управления качеством, основанная на принципе предосторожности. Такая продукция проходит тщательное тестирование и проверки.

Каждый новый сезон компания обновляет 80% ассортимента одежды и 30 % продуктов питания. С 2010 года организована работа инновационного фонда поддержки разработчиков.

В компании уважают мнение заинтересованных сторон и адекватно реагируют на случающиеся ошибки. M&S разработала подход, который учитывает социальное и этническое разнообразие общества. Согласно ему запрещается использовать изображения, формы предметов, цвет и прочее, которые могут нанести вред репутации, вызвав недовольство покупателей.

## ОРГАНИЗАЦИЯ БИЗНЕСА

### Структура управления компании

Исполнительный Комитет M&S возглавляет генеральный Директор Марк Болланд, который руководит работой подчиненных менеджеров. Каждые два месяца он проводит встречи, на которых согласуются важные вопросы и обсуждаются стратегии бизнеса. Так же, в его обязанности входит внесение изменений в управлении не реже чем один раз в год. В обязанности Исполнительного Комитета входит ежемесячное согласование работы Рабочего комитета, ответственного за проведение социальных и экологических мероприятий. Рабочий комитет ре-

гулярно проверяет исполнение обязательств и согласует нормативные и управленческие риски.

Инновационный фонд согласует исполнение поставленных задач и предоставляет дополнительные возможности финансирования бизнеса для поддержания новых инновационных проектов.

### Исполнение Плана А

Исполнение Плана А возложено на директора Ричарда Гиллиса, комитетами по Корпоративной Социальной Ответственности и поддержки Бизнеса при участии небольшой группы специалистов. Их работа фокусируется на разработке политики учитывающей мнения заинтересованных сторон и управленческих рисков.

Директор Плана А, комитетов по Корпоративной Социальной Ответственности и поддержки Бизнеса курирует реализацию, управление бюджетом и координацию. Такие сектора бизнеса как пищевой, основные товары, розничная сеть, финансы, недвижимость, логистика, международный и управление коммуникациями охвачены Планом А. Его исполнение также координируют из Исполнительного и Рабочего комитетов.

План А по сути является инициативой, обеспечивающей качественное улучшение бизнеса на период с 2007 по 2012 годы. На его реализацию компания израсходовала £ 200 млн. Согласно ему, компания приняла к исполнению 100 обязательств для решения основных социальных и экологических проблем. Эти обязательства охватывают изменение климата, отходы, сырьевую поддержку, качественное партнерство, социальные вопросы.

### Магазины

#### Великобритания и Ирландия

Компания имеет более 700 магазинов по всей Великобритании общей площадью более 1,2 млн. м<sup>2</sup>. Флагманом компании считается Marble Arch в Лондоне на Оксфорд стрит, торговые площади которого занимают 16000 м<sup>2</sup>.

В 1980 годах появилась тенденция строить торговые центры за пределами городов. Так появились Метро центр, Гейтсхед, Тайн и Уир.

В Ирландии компания имеет более 20 магазинов. Первый появился в 1979 году. Теперь это торговый центр Джервис.

#### Магазины за пределами Великобритании и Ирландии

В настоящее время магазины компании расположены более чем в сорока странах, включая Армению, Бахрейн, Бермуды, Болгарию, КНР, Хорватию, Кипр, Чехию, Египет, Эстонию, Францию, Гибралтар, Грецию, Гонконг, Венгрию, Индию, Индонезию, Кувейт, Латвию, Ливию, Литву, Малайзию, Мальту, Черногорию, Оман, Филиппины, Польшу, Катар, Румынию, Россию, Саудовскую Аравию, Сербию, Сингапур, Словакию, Словению, Южную Корею, Испанию, Таиланд, Турцию, Украину, ОАЭ.



### Классификация магазинов

#### Основные магазины

Для этого формата магазинов характерно наличие продуктового отдела и отдела одежды. Большую часть занимает продуктовый отдел. Все продуктовые супермаркеты под брендом St Michael Food (англ.) в 2000 году были переименованы в M&S Food. Каждый продуктовый отдел имеет собственную бакалею. С 2009 года компания наряду с реализацией продуктов под собственным брендом продает товары под брендом Coca-Cola (англ.) и Stella Artois (англ.).

Ассортимент и количество товара в отделе одежды зависит от местоположения и покупательской способности покупателей. Товар разделен на коллекции, среди которых представлены классические, специальные и авторские.

#### Магазины с дополнительным сервисом

В дополнительным сервисом является посещение покупателями кафе или ресторанов на территории магазинов. В меню кафе имеются кофе, чай, печенье, горячие бутерброды, супы и пироги. Как эксперимент в некоторых магазинах вводятся бары с немедленным обслуживанием.

Многие крупные магазины, такие как Вестфилд, Уайт-Сити, Криббс-Козвэй и Ньюкасл-Тайн предлагают другой дополнительный сервис включающий современный гастрономический бар (шампанское, канапе, морепродукты), рестораны (обслуживание за столом — первый из которых был открыт в Ньюкасле), столовые (обеда с традиционной домашней кухней), или горячая еда на ходу (гамбургеры, чипсы, супы).

#### Домашние магазины

В 2007 году компания объявила о запуске магазинов реализующих товары для дома. Они были открыты в графстве Глостершир, в Лисберне в Северной Ирландии и на Бартон-Сквер в Манчестере.



#### Склады-Магазины

С 2010 года стали открываться склады-магазины и в будущем планируется увеличивать их количество. Они предлагают продукты, большинство из которых имеют скидку в среднем 30% от розничной отпускной цены. Первый из них открылся в Эшфорде в Кенте в 2000 году. Склад-магазин Медофф Банка является образцом для всех магазинов такого формата.

Существуют также магазины, которые объединяют в себе элементы классических и складов магазинов. В результате клиенты имеют возможность получить товар по оптимальной цене. Один такой магазин открыт в торговом центре Льюсхэма, где верхний уровень был открыт в январе 2009 года как магазин формата склада.

#### Магазины простой еды

Компания планирует иметь четыреста магазинов такого формата. Основной их ассортимент — обычная еда. Первые магазины «Простой Еды» были открыты в Твикенхеме и Сурбитоне. Некоторые из них работают на основе соглашения о франшизе. Так, компания Select Service Partner реализовывает простую еду на железнодорожных станциях и аэропортах. Компания Moto — на некоторых станциях технического сервиса. У компании BP есть более чем 120 бензозаправочных станций, которые работают с магазинами простой еды.

### Новый формат магазинов

Новый формат магазинов разработан архитекторами городских салонов и выиграл много наград.

#### Яркий вид

В первую очередь преобразования коснулись дизайна. Помимо строительства новых магазинов по новому формату, старые магазины тоже меняют внешний вид. Салоны делают более просторными, вводят современный дизайн, заменяя ковры и ламинат на белую глянцевую плитку. Черная плитка присутствует в продуктовых магазинах, кроме магазинов, расположенных на главной улице Лемингтона. Новые современные манекены демонстрируют одежду в новых позах; изменились подиумы; современные стенды (прежде известные как «Lutons») теперь представляют собой настенные дисплеи и демонстрационные окна; появились большие и удобные примерочные комнаты, стеклянные стены с яркими вывесками и множеством камер наблюдения и ярким освещением.

В некоторых известных старых магазинах Лутон был сделан только внутренний косметический щадящий ремонт, который включал приведение зданий в соответствие современным строительным требованиям, замену полов, установку новых манекенов и вывесок (индивидуально для каждого магазина). При таком ремонте была сохранена старая





архитектура и инфраструктура, в отличие от других магазинов, которые подверглись кардинальной перепланировке или были построены заново.

#### Самообслуживание

В 2002 года компания ввела кассы самообслуживания в некоторых продуктовых отделах в качестве эксперимента. В секциях смешанного ассортимента их стали использовать в 2006 году в трех магазинах и сейчас происходит увеличение их числа.

## ПРЕОБРАЗОВАНИЕ БИЗНЕСА

Основной задачей бизнеса M&S является создание международного многоканального ритейлера.

Согласно планам, к концу первого полугодия 2012 года компанией реализовано в Великобритании:

- дополнительное строительство 192 магазинов
- 96 супермаркетов и 96 обычных продуктовых магазинов;
- узнаваемость бренда выросла на 7%;
- открытие новых отделов красоты в 28 магазинах, с увеличением их количества до 12;
- открытие новых домашних отделов в Чеширских Дубах и 10 других магазинах, с увеличением их количества до 79;
- IRR остается на уровне 13%;
- добавление новых направлений деятельности.

Также согласно поставленным планам, компанией реализовано на международном рынке:

- в Индии к существующим 26 магазинам добавлено еще 10, открытых во втором квартале 2012 года; в общей сложности запланировано увеличение их числа до 55;
- в Шанхае к существующим 10 магазинам добавлено 5, открытых во втором квартале 2012 года;





- в Париже к существующим 2 магазинам добавится 3, окончательное их открытие произойдет в течение 12 месяцев.

Как ведущий многоканальный ритейлер Великобритании, M&S сегодня демонстрирует следующие показатели:

- количество виртуальных посещений магазинов компании за неделю составляет 3,4 миллиона;
- сильный многоканальный рост, опережая BRC на 8%;
- внедрение продаж через сотовых операторов;
- запуск шести международных вебсайтов;
- открытие в апреле 2013 года новой платформы EDC/NDC.

## ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И АНАЛИЗ КУРСА АКЦИЙ M&S

В ноябре руководство компании ознакомило инвесторов с результатами шести месяцев работы.

Так, согласно информации чистая прибыль компании в апреле-сентябре снизилась на 10% и составила £ 227,2 млн. (\$ 363,2 млн.) по сравнению с £ 252,4 млн. за аналогичный период прошлого года. Сокращение этого показателя было обусловлено увеличением капитальных расходов.

В то же время, выручка увеличилась на 0,9% – до £ 4,7 млрд. благодаря росту в продовольственном сегменте и у международных подразделений. С учетом курсовой разницы рост выручки M&S составил 0,4%. В продуктовых магазинах она повысилась на 3,4%, включая те, которые работающих по франшизе.

Выручка международного подразделения M&S выросла на 3,6% (с учетом курсовой разницы она снизилась на 1,4%). Так, магазины компании, рас-

положенные в таких развивающихся рынках как Китай и Индия, по итогам полугодия продемонстрировали значительный рост продаж. M&S также отмечает хорошую динамику продаж франчайзинговых магазинов в Турции, России и странах Ближнего Востока.

Рассматривая представленные компанией данные, аналитики Журнала Уолл-Стрит отмечают снижение продаж бизнеса, на долю которого приходится более 40% годовой выручки M&S, уже семь кварталов подряд.

На конференции, посвященной результатам работы компании за шесть месяцев, её руководство указало непростые рыночные условия. Сегодня в Великобритании и большинстве стран, где расположены магазины компании, отрицательное влияние на уверенность потребителей оказывают слабые темпы макроэкономического развития и сокращение доходов. Основной проблемой является потеря клиентов ключевой возрастной категории и неспособность привлечь молодых покупателей из-за высокой конкуренции со стороны таких компаний, как Hennes & Mautitz AB и Inditex SA.

По словам главного исполнительного директора M&S Марка Болланда, в компании надеются, что проводимая сегодня политика даст результаты в 2013 году.

Анализируя долгосрочный график компании, следует отметить ценовой диапазон £ 200-700 за акцию и корреляцию с мировыми индексами акций. Становится очевидным, что при отсутствии спекулятивного спроса на акцию, уровнями поддержки выступают £ 200 и 300 и уровнями сопротивления £ 650 и 750. Учитывая фундаментальные показатели и желание компании влиться в ряды мировых ритейлеров, при наличии благоприятной конъюнктуры и роста мировых фондовых индексов, акции компании ожидает долгосрочный рост до уровней сопротивления и выше.



# Уроки стратегии для хедж фондов: Ariel Investment

## Об Ariel Investment

Инвестиционный фонд Ariel Investment занимается в основном ценными бумагами компаний, которые существенно недооценены рынком. Благодаря этому команда фонда показывает существенный потенциал роста на протяжении 29 лет. На сегодняшний день, спустя двадцать девять лет с момента своего основания, Ariel Investment все также руководит Джон Роджерс-младший. Президент фонда – Меллоди Хобсон (с мая 2000 года). В активах Ariel Investment около 4,7 млрд. долл. США (согласно предоставленному отчету от 30 сентября 2012 года).

**Джон Роджерс-младший:** «На протяжении десятилетий с момента основания фонда мы практикуем все те же принципы инвестирования, как и раньше. Все они ориентированы исключительно на получение дохода и играют ключевую роль в достижении успеха в долгосрочной перспективе. Мы искренне считаем, что каждый сотрудник фонда должен лично инвестировать в Ariel и не только через наши взаимные фонды, но и через наши пакеты акций. Все это четко согласовывается с интересами наших уважаемых клиентов и акционеров».

**Меллоди Хобсон:** «Одним из главных руководящих принципов Ariel Investment является открытое общение с акционерами фирмы. Таким образом они могут получить наиболее четкое представление о нашей инвестиционной философии, портфеле решений на ближайшее будущее и, конечно же, наше мнение о текущей ситуации на фондовом рынке».

## Эффективность Ariel Investment

На данный момент Ariel Investment состоит из 6 отдельных фондов, каждый из которых занимается инвестициями исключительно в собственной области (в скобках указан год создания фонда и уровень капитализации).

Ariel Fund (11.06.1986, \$1 млрд. – \$7.5 млрд.).

Ariel Appreciation Fund (12.01.1989, \$2 млрд. – \$15 млрд.).

Ariel Focus Fund (06.30.2005, \$10 млрд.).

Ariel Discovery Fund (01.31.2011, \$2 млрд.).

Ariel International Equity Fund (только учрежден).

Ariel Global Equity Fund (только учрежден).

Общий размер активов, находящихся в управлении Ariel Investment, составляет 4,7 млрд. долл. США. Основной офис находится в Чикаго, общее число сотрудников – 81.

Раздельные счета:

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Ariel Micro-Cap Value              | 07.31.2002, до \$500 млн.)             |
| Ariel Small Cap Value              | (09.30.1983, \$200 млн. – \$2 млрд.).  |
| Ariel Small/Mid Cap Value          | (12.31.2000, \$1 млрд. – \$7.5 млрд.). |
| Ariel Mid Cap Value                | (03.31.1990, \$2 млрд. – \$15 млрд.).  |
| Ariel Focused Value                | (03.31.2005, до \$10 млрд.).           |
| Ariel International Equity (DM)    | (только учрежден)                      |
| Ariel International Equity (DM/EM) | (только учрежден)                      |
| Ariel Global Equity                | (только учрежден)                      |

Данные по окончательному распределению доходов по итогам работы за 2012 год, в расчете на 1 акцию представлены на рис. 1

| Фонд  | Доход на одну акцию |
|---|---------------------|
| Ariel Fund Investor Class                           | \$0.48542614        |
| Ariel Fund Institutional Class                      | \$0.67815583        |
| Ariel Appreciation Fund Investor Class              | \$0.33052335        |
| Ariel Appreciation Fund Institutional Class         | \$0.43994522        |
| Ariel Focus Fund Investor Class                     | \$0.13024961        |
| Ariel Focus Fund Institutional Class                | \$0.16363697        |
| Ariel Discovery Fund Investor Class                 | \$0.00000000        |
| Ariel Discovery Fund Institutional Class            | \$0.00000000        |
| Ariel International Equity Fund Investor Class      | \$0.11328336        |
| Ariel International Equity Fund Institutional Class | \$0.24863657        |
| Ariel Global Equity Fund Investor Class             | \$0.00000000        |
| Ariel Global Equity Fund Institutional Class        | \$0.16811249        |

**Рисунок 1.** Окончательное распределение доходов Ariel Investment по итогам 2012 года (на 1 акцию)



| Фонд                            | Краткосрочные<br>Распределение<br>прироста<br>капитала | Долгосрочные<br>Распределение<br>прироста<br>капитала | Всего<br>распределения<br>прироста<br>капитала на<br>акцию |
|---------------------------------|--|---|--|
| Ariel Fund                      | \$0.00   | \$0.00  | \$0.00   |
| Ariel Appreciation Fund         | \$0.02   | \$4.47  | \$4.49   |
| Ariel Focus Fund                | \$0.00   | \$0.00  | \$0.00   |
| Ariel Discovery Fund            | \$0.00   | \$0.00  | \$0.00   |
| Ariel International Equity Fund | \$0.00   | \$0.00  | \$0.00   |
| Ariel Global Equity Fund        | \$0.00   | \$0.00  | \$0.00   |

Рисунок 2. Окончательный прирост капитала Ariel Investment (на 1 акцию)

Данные по окончательному приросту капитала в расчете на одну акцию представлены на рис. 2.

Согласно последнему полугодовому отчету фонда, в 2012 году общий размер портфеля ценных бумаг существенно превосходит конкурентов. Так после весьма трудного 2008 года Ariel Investment занимает 1 место среди 268 фондов по показателю средней капитализации в основных категориях трехлетнего периода, который закончился 31 марта 2012 года. За тот же период фонд (согласно данным поведенного рейтинга Lipper, ink.) занял пятое место среди 620 фондов основного уровня, и 34 место среди 469 фондов большой капитализации.

Однако полученные фондом краткосрочные приросты достаточно обнадеживают. Специалисты фирмы продолжают фокусироваться на долгосрочных перспективах. Поэтому, как сказал Джон Роджерс – младший, – «Приятно видеть, что мы занимаем третье место среди 10 фондов средней капитализации и имеем на своем счету столь долгую историю, восходящую к 1986 году».

За первое полугодие 2012 года бумаги Ariel Investment (инвестиционного класса) выросли на 14,57%, в то время как Value Russell 2500 всего на 1,52%. Общая оценка фонда прибавила к весу 16,25% (рис. 3).

|                            | 1-й квартал | 1-й год | 3-й год | 5-й год | 10 лет | 15 лет | В течении<br>всего времени |
|----------------------------|-------------|---------|---------|---------|--------|--------|----------------------------|
| Ariel Fund                 |             |         |         |         |        |        |                            |
| Investor Class             | 14.57%      | -6.56%  | 35.58%  | 0.46%   | 5.00%  | 8.93%  | 10.87%                     |
| Institutional Class*       | 14.66%      | -6.49%  | 35.62%  | 0.48%   | 5.01%  | 8.93%  | 10.88%                     |
| Russell 2500™ Value Index  | 11.52%      | 0.09%   | 27.09%  | 1.00%   | 7.46%  | 9.46%  | 11.08%                     |
| Russell 2000® Value Index* | 11.59%      | -1.07%  | 25.36%  | 0.01%   | 6.59%  | 8.79%  | 10.40%                     |
| Russell 2500™ Index        | 12.99%      | 1.33%   | 28.42%  | 3.03%   | 7.49%  | 8.94%  | 10.44%                     |
| S&P 500® Index             | 12.59%      | 8.54%   | 23.42%  | 2.01%   | 4.12%  | 6.10%  | 9.63%                      |

Рисунок 3. Среднегодовой прирост стоимости ценных бумаг Ariel Investment

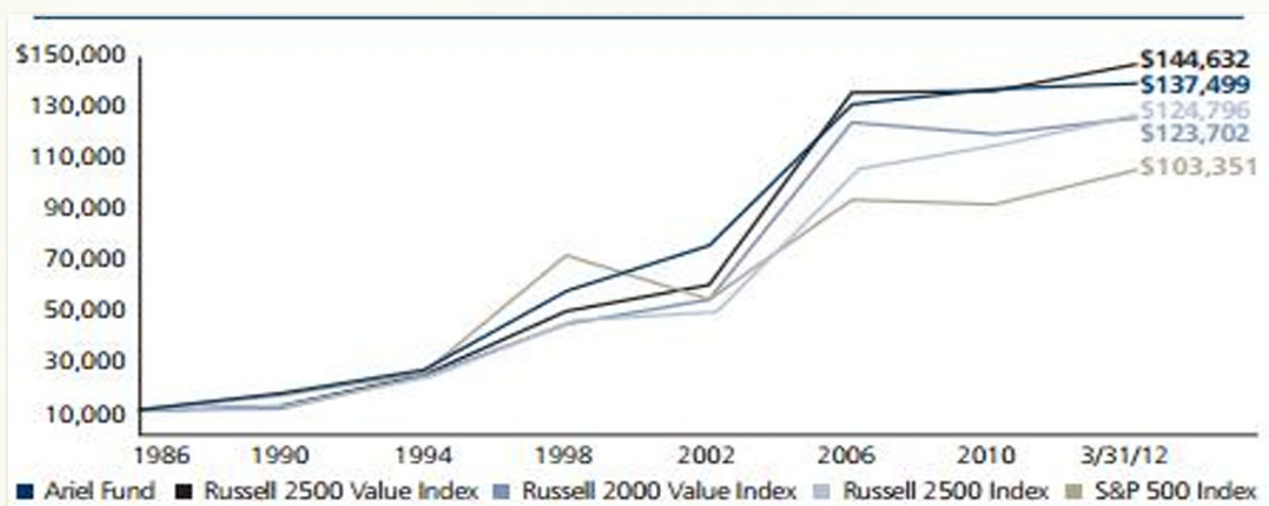


Рисунок 4. Рост \$ 10000 инвестиций с момента создания фонда в сравнении с альтернативными видами вложений (инвестиционный класс)



| Компания                             | Название тикера | Price 3/31/12 | 52-Week Range |        | Earnings per Share   |                      |                         | P/E Calendar    |                 |                    | Market Cap. (\$MM) |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------------|
|                                      |                 |               | Low           | High   | 2010 Actual Calendar | 2011 Actual Calendar | 2012 Estimated Calendar | 2010 Actual P/E | 2011 Actual P/E | 2012 Estimated P/E |                    |
| Symmetry Medical Inc.                | SMA             | 7.07          | 6.41          | 10.29  | 0.47                 | 0.35                 | 0.69                    | 15.0            | 20.2            | 10.2               | 252                |
| Contango Oil & Gas Co.               | MCF             | 58.91         | 51.54         | 69.75  | 3.02                 | 4.41                 | 3.78                    | 19.5            | 13.4            | 15.6               | 905                |
| Interface, Inc.                      | IFSIA           | 13.95         | 9.75          | 20.48  | 0.62                 | 0.66                 | 0.94                    | 22.5            | 21.1            | 14.8               | 912                |
| Brink's Co.                          | BCO             | 23.87         | 21.53         | 34.46  | 1.47                 | 2.04                 | 2.15                    | 16.2            | 11.7            | 11.1               | 1,119              |
| Meredith Corp.                       | MDP             | 32.46         | 21.10         | 36.10  | 2.57                 | 2.97                 | 2.91                    | 12.6            | 10.9            | 11.2               | 1,170              |
| Littelfuse, Inc.                     | LFUS            | 62.70         | 36.65         | 66.38  | 3.71                 | 4.21                 | 4.07                    | 16.9            | 14.9            | 15.4               | 1,355              |
| Simpson Manufacturing Co., Inc.      | SSD             | 32.25         | 23.43         | 35.23  | 1.03                 | 1.17                 | 1.53                    | 31.3            | 27.6            | 21.1               | 1,558              |
| Fair Isaac Corp.                     | FICO            | 43.90         | 20.05         | 44.35  | 1.57                 | 2.15                 | 2.74                    | 28.0            | 20.4            | 16.0               | 1,582              |
| Brady Corp.                          | BRC             | 32.35         | 24.44         | 38.73  | 2.26                 | 2.54                 | 2.68                    | 14.3            | 12.7            | 12.1               | 1,583              |
| Janus Capital Group Inc.             | JNS             | 8.91          | 5.36          | 13.00  | 0.91                 | 0.85                 | 0.83                    | 9.8             | 10.5            | 10.7               | 1,679              |
| First American Financial Corp.       | FAF             | 16.63         | 10.51         | 16.96  | 1.27                 | 0.90                 | 1.35                    | 13.1            | 18.5            | 12.3               | 1,754              |
| Charles River Laboratories Intl Inc. | CRL             | 36.09         | 25.52         | 42.84  | 1.99                 | 2.56                 | 2.65                    | 18.1            | 14.1            | 13.6               | 1,764              |
| Madison Square Garden Co.            | MSG             | 34.20         | 21.12         | 34.65  | 1.23                 | 1.15                 | 1.41                    | 27.8            | 29.7            | 24.3               | 2,128              |
| DeVry Inc.                           | DV              | 33.87         | 32.73         | 66.85  | 4.28                 | 4.08                 | 2.99                    | 7.9             | 8.3             | 11.3               | 2,248              |
| Washington Post Co.                  | WPO             | 373.57        | 308.50        | 454.97 | 32.82                | 16.41                | 18.51                   | 11.4            | 22.8            | 20.2               | 2,386              |
| Bio-Rad Laboratories, Inc.           | BIO             | 103.69        | 84.02         | 126.98 | 6.56                 | 7.19                 | 7.09                    | 15.8            | 14.4            | 14.6               | 2,389              |
| Sotheby's                            | BID             | 39.34         | 25.00         | 55.67  | 2.46                 | 2.40                 | 2.79                    | 16.0            | 16.4            | 14.1               | 2,662              |
| City National Corp.                  | CYN             | 52.47         | 35.07         | 59.08  | 2.36                 | 3.26                 | 3.53                    | 22.2            | 16.1            | 14.9               | 2,792              |
| KKR & Co. L.P.                       | KKR             | 14.83         | 8.95          | 19.16  | 2.83                 | 0.73                 | 1.95                    | 5.2             | 20.3            | 7.6                | 3,436              |
| IDEX Corp.                           | IEX             | 42.13         | 29.29         | 47.50  | 2.16                 | 2.76                 | 3.02                    | 19.5            | 15.3            | 14.0               | 3,531              |
| Lazard Ltd                           | LAZ             | 28.56         | 19.04         | 43.54  | 2.06                 | 1.68                 | 1.56                    | 13.9            | 17.0            | 18.3               | 3,631              |
| Gannett Co., Inc.                    | GCI             | 15.33         | 8.28          | 16.26  | 2.44                 | 2.13                 | 2.19                    | 6.3             | 7.2             | 7.0                | 3,632              |
| Jones Lang LaSalle Inc.              | JLL             | 83.31         | 46.01         | 107.84 | 3.96                 | 4.99                 | 5.81                    | 21.0            | 16.7            | 14.3               | 3,634              |
| Dun & Bradstreet Corp.               | DNB             | 84.73         | 58.50         | 86.52  | 5.20                 | 5.60                 | 6.31                    | 16.3            | 15.1            | 13.4               | 4,054              |
| Mohawk Industries, Inc.              | MHK             | 66.51         | 39.93         | 68.86  | 3.39                 | 3.49                 | 4.87                    | 19.6            | 19.1            | 13.7               | 4,577              |
| Energizer Holdings, Inc.             | ENR             | 74.18         | 62.98         | 84.94  | 5.35                 | 5.38                 | 6.36                    | 13.9            | 13.8            | 11.7               | 4,892              |
| International Game Technology        | IGT             | 16.79         | 13.38         | 19.15  | 0.98                 | 1.12                 | 1.18                    | 17.1            | 15.0            | 14.2               | 4,995              |
| Interpublic Group of Cos., Inc.      | IPG             | 11.41         | 6.73          | 12.91  | 0.47                 | 0.77                 | 0.82                    | 24.3            | 14.8            | 13.9               | 5,090              |
| Newell Rubbermaid Inc.               | NWL             | 17.81         | 10.87         | 19.81  | 1.50                 | 1.64                 | 1.67                    | 11.9            | 10.9            | 10.7               | 5,167              |
| Hospira, Inc.                        | HSP             | 37.39         | 26.92         | 59.20  | 3.30                 | 3.07                 | 2.62                    | 11.3            | 12.2            | 14.3               | 6,168              |
| Royal Caribbean Cruises Ltd.         | RCL             | 29.43         | 18.70         | 42.30  | 2.43                 | 2.80                 | 2.32                    | 12.1            | 10.5            | 12.7               | 6,401              |
| CBRE Group, Inc.                     | CBG             | 19.96         | 12.30         | 29.88  | 0.80                 | 1.11                 | 1.39                    | 25.0            | 18.0            | 14.4               | 6,546              |
| McCormick & Co., Inc.                | MKC             | 54.43         | 43.36         | 54.63  | 2.66                 | 2.79                 | 3.05                    | 20.5            | 19.5            | 17.8               | 6,561              |
| J.M. Smucker Co.                     | SJM             | 81.36         | 66.43         | 81.66  | 5.17                 | 5.21                 | 5.59                    | 15.7            | 15.6            | 14.6               | 9,114              |
| Zimmer Holdings, Inc.                | ZMH             | 64.28         | 47.00         | 69.93  | 4.58                 | 5.07                 | 5.46                    | 14.0            | 12.7            | 11.8               | 11,390             |
| Nordstrom, Inc.                      | JWN             | 55.72         | 37.28         | 56.03  | 2.75                 | 3.14                 | 3.44                    | 20.3            | 17.7            | 16.2               | 11,586             |
| Stanley Black & Decker, Inc.         | SWK             | 76.96         | 47.07         | 81.90  | 3.71                 | 5.55                 | 5.91                    | 20.7            | 13.9            | 13.0               | 13,116             |

Рисунок 5. Общая статистика портфеля ценных бумаг на балансе Ariel Investment

Ariel Focus Fund также показал довольно хорошие результаты по доходности в уходящем году. Так, исходя из опубликованной статистики, бумаги инвестиционного класса Ariel Focus Fund выросли на 14,26% в сравнении с увеличением значения Russell 1000 (+11,25%), и S&P 500 Index (+12,59%).

Основу данного фонда составляют бумаги финансового сектора США. В основном это Morgan

Stanley, (MS), Goldman, Sachs & Co (GS), Citigroup Inc (C), и JPMorgan Chase & Co (JPM). Все акции портфеля в общей массе закончили год со скидкой к балансовой стоимости Morgan Stanley и Citigroup, остальные же показали рост на 30% и 40% (рис. 7). Что дало существенный прирост капитала по итогам уходящего года.



| Компания                        | Название тикера | Price 3/31/12 | 52-Week Range |        | Earnings per Share   |                      |                         | P/E Calendar    |                 |                    | Market Cap. (\$MM) |
|---------------------------------|-----------------|---------------|---------------|--------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------------|
|                                 |                 |               | Low           | High   | 2010 Actual Calendar | 2011 Actual Calendar | 2012 Estimated Calendar | 2010 Actual P/E | 2011 Actual P/E | 2012 Estimated P/E |                    |
| Janus Capital Group Inc.        | JNS             | 8.91          | 5.36          | 13.00  | 0.91                 | 0.85                 | 0.83                    | 9.8             | 10.5            | 10.7               | 1,679              |
| First American Financial Corp.  | FAF             | 16.63         | 10.51         | 16.96  | 1.27                 | 0.90                 | 1.35                    | 13.1            | 18.5            | 12.3               | 1,754              |
| Madison Square Garden Co.       | MSG             | 34.20         | 21.12         | 34.65  | 1.23                 | 1.15                 | 1.41                    | 27.8            | 29.7            | 24.3               | 2,128              |
| DeVry Inc.                      | DV              | 33.87         | 32.73         | 66.85  | 4.28                 | 4.08                 | 2.99                    | 7.9             | 8.3             | 11.3               | 2,248              |
| Bio-Rad Laboratories, Inc.      | BIO             | 103.69        | 84.02         | 126.98 | 6.56                 | 7.19                 | 7.09                    | 15.8            | 14.4            | 14.6               | 2,389              |
| Sotheby's                       | BID             | 39.34         | 25.00         | 55.67  | 2.46                 | 2.40                 | 2.79                    | 16.0            | 16.4            | 14.1               | 2,662              |
| City National Corp.             | CYN             | 52.47         | 35.07         | 59.08  | 2.36                 | 3.26                 | 3.53                    | 22.2            | 16.1            | 14.9               | 2,792              |
| KKR & Co. L.P.                  | KKR             | 14.83         | 8.95          | 19.16  | 2.83                 | 0.73                 | 1.95                    | 5.2             | 20.3            | 7.6                | 3,436              |
| Lazard Ltd                      | LAZ             | 28.56         | 19.04         | 43.54  | 2.06                 | 1.68                 | 1.56                    | 13.9            | 17.0            | 18.3               | 3,631              |
| Gannett Co., Inc.               | GCI             | 15.33         | 8.28          | 16.26  | 2.44                 | 2.13                 | 2.19                    | 6.3             | 7.2             | 7.0                | 3,632              |
| Jones Lang LaSalle Inc.         | JLL             | 83.31         | 46.01         | 107.84 | 3.96                 | 4.99                 | 5.81                    | 21.0            | 16.7            | 14.3               | 3,634              |
| Mohawk Industries, Inc.         | MHK             | 66.51         | 39.93         | 68.86  | 3.39                 | 3.49                 | 4.87                    | 19.6            | 19.1            | 13.7               | 4,577              |
| International Game Technology   | IGT             | 16.79         | 13.38         | 19.15  | 0.98                 | 1.12                 | 1.18                    | 17.1            | 15.0            | 14.2               | 4,995              |
| Interpublic Group of Cos., Inc. | IPG             | 11.41         | 6.73          | 12.91  | 0.47                 | 0.77                 | 0.82                    | 24.3            | 14.8            | 13.9               | 5,090              |
| Newell Rubbermaid Inc.          | NWL             | 17.81         | 10.87         | 19.81  | 1.50                 | 1.64                 | 1.67                    | 11.9            | 10.9            | 10.7               | 5,167              |
| Hospira, Inc.                   | HSP             | 37.39         | 26.92         | 59.20  | 3.30                 | 3.07                 | 2.62                    | 11.3            | 12.2            | 14.3               | 6,168              |
| Blackstone Group L.P.           | BX              | 15.94         | 10.51         | 19.63  | 1.26                 | 1.25                 | 1.75                    | 12.7            | 12.8            | 9.1                | 6,342              |
| CBRE Group, Inc.                | CBG             | 19.96         | 12.30         | 29.88  | 0.80                 | 1.11                 | 1.39                    | 25.0            | 18.0            | 14.4               | 6,546              |
| J.M. Smucker Co.                | SJM             | 81.36         | 66.43         | 81.66  | 5.17                 | 5.21                 | 5.59                    | 15.7            | 15.6            | 14.6               | 9,114              |
| Zimmer Holdings, Inc.           | ZMH             | 64.28         | 47.00         | 69.93  | 4.58                 | 5.07                 | 5.46                    | 14.0            | 12.7            | 11.8               | 11,390             |
| Northern Trust Corp.            | NTRS            | 47.45         | 33.20         | 52.57  | 2.74                 | 2.50                 | 2.98                    | 17.3            | 19.0            | 15.9               | 11,446             |
| Nordstrom, Inc.                 | JWN             | 55.72         | 37.28         | 56.03  | 2.75                 | 3.14                 | 3.44                    | 20.3            | 17.7            | 16.2               | 11,586             |
| Stanley Black & Decker, Inc.    | SWK             | 76.96         | 47.07         | 81.90  | 3.71                 | 5.55                 | 5.91                    | 20.7            | 13.9            | 13.0               | 13,116             |
| Omnicom Group Inc.              | OMC             | 50.65         | 35.27         | 51.38  | 2.86                 | 3.49                 | 3.92                    | 17.7            | 14.5            | 12.9               | 13,818             |
| St. Jude Medical, Inc.          | STJ             | 44.31         | 32.13         | 54.18  | 3.19                 | 3.39                 | 3.67                    | 13.9            | 13.1            | 12.1               | 13,895             |
| Chesapeake Energy Corp.         | CHK             | 23.17         | 20.41         | 35.75  | 2.75                 | 2.80                 | 1.73                    | 8.4             | 8.3             | 13.4               | 15,350             |
| T. Rowe Price Group, Inc.       | TROW            | 65.30         | 44.68         | 68.59  | 2.53                 | 2.92                 | 3.33                    | 25.8            | 22.4            | 19.6               | 16,567             |
| Carnival Corp.                  | CCL             | 32.08         | 28.52         | 41.95  | 2.55                 | 2.36                 | 1.79                    | 12.6            | 13.6            | 17.9               | 19,128             |
| CBS Corp.                       | CBS             | 33.91         | 17.99         | 33.94  | 1.19                 | 1.98                 | 2.50                    | 28.5            | 17.1            | 13.6               | 20,537             |
| Thermo Fisher Scientific Inc.   | TMO             | 56.38         | 43.06         | 65.86  | 3.57                 | 4.16                 | 4.77                    | 15.8            | 13.6            | 11.8               | 20,627             |
| AFLAC Inc.                      | AFL             | 45.99         | 31.25         | 57.39  | 5.53                 | 6.33                 | 6.60                    | 8.3             | 7.3             | 7.0                | 21,485             |
| Viacom, Inc.                    | VIA.B           | 47.46         | 35.13         | 52.67  | 3.21                 | 3.90                 | 4.47                    | 14.8            | 12.2            | 10.6               | 23,196             |
| Franklin Resources, Inc.        | BEN             | 124.03        | 87.71         | 137.56 | 6.94                 | 8.68                 | 9.00                    | 17.9            | 14.3            | 13.8               | 26,783             |
| Illinois Tool Works Inc.        | ITW             | 57.12         | 39.12         | 59.27  | 3.29                 | 4.04                 | 4.47                    | 17.4            | 14.1            | 12.8               | 27,505             |
| Dell Inc.                       | DELL            | 16.60         | 13.29         | 18.36  | 1.49                 | 2.06                 | 2.06                    | 11.1            | 8.1             | 8.1                | 29,241             |
| Baxter Intl Inc.                | BAX             | 59.78         | 47.55         | 62.50  | 4.10                 | 4.41                 | 4.71                    | 14.6            | 13.6            | 12.7               | 33,257             |
| Accenture plc                   | ACN             | 64.50         | 47.40         | 65.89  | 2.91                 | 3.55                 | 3.94                    | 22.2            | 18.2            | 16.4               | 41,567             |

Рисунок 6. Общая статистика портфеля ценных бумаг на балансе Ariel Appreciation Fund

## Менеджмент Ariel Investment

**Джон Роджерс-младший.** Председатель и исполнительный директор по инвестициям. Ведущий портфельный менеджер.

Страсть Джона к инвестированию проявилась в 12 лет, когда отец купил ему первые акции вместо

игрушек на день рождения. Далее его интерес к инвестированию рос на протяжении всего срока обучения в Принстонском университете. После окончания учебы он устроился на работу в региональный инвестиционный банк William Blair & Company LLC на должность биржевого маклера. Через два года работы в банке Джон основал собственный инвестиционный фонд Ariel Investment и сосредоточился



| Компания                              | Название тикера | Price 3/31/12 | Low    | High   | 2010 Actual Calendar | 2011 Actual Calendar | 2012 Estimated Calendar | 2010 Actual P/E | 2011 Actual P/E | 2012 Estimated P/E | Market Cap. (\$MM) |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|--------|--------|----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| DeVry Inc.                            | DV              | 33.87         | 32.73  | 66.85  | 4.28                 | 4.08                 | 2.99                    | 7.9             | 8.3             | 11.3               | 2,248              |
| KKR & Co. L.P.                        | KKR             | 14.83         | 8.95   | 19.16  | 2.83                 | 0.73                 | 1.95                    | 5.2             | 20.3            | 7.6                | 3,436              |
| Snap-on Inc.                          | SNA             | 60.97         | 41.74  | 64.36  | 3.19                 | 4.71                 | 5.02                    | 19.1            | 12.9            | 12.1               | 3,552              |
| Apollo Group, Inc.                    | APOL            | 38.64         | 37.08  | 58.29  | 5.21                 | 4.41                 | 3.19                    | 7.4             | 8.8             | 12.1               | 4,643              |
| Hospira, Inc.                         | HSP             | 37.39         | 26.92  | 59.20  | 3.30                 | 3.07                 | 2.62                    | 11.3            | 12.2            | 14.3               | 6,168              |
| Zimmer Holdings, Inc.                 | ZMH             | 64.28         | 47.00  | 69.93  | 4.58                 | 5.07                 | 5.46                    | 14.0            | 12.7            | 11.8               | 11,390             |
| Northern Trust Corp.                  | NTRS            | 47.45         | 33.20  | 52.57  | 2.74                 | 2.50                 | 2.98                    | 17.3            | 19.0            | 15.9               | 11,446             |
| Omnicom Group Inc.                    | OMC             | 50.65         | 35.27  | 51.38  | 2.86                 | 3.49                 | 3.92                    | 17.7            | 14.5            | 12.9               | 13,818             |
| Chesapeake Energy Corp.               | CHK             | 23.17         | 20.41  | 35.75  | 2.75                 | 2.80                 | 1.73                    | 8.4             | 8.3             | 13.4               | 15,350             |
| AFLAC Inc.                            | AFL             | 45.99         | 31.25  | 57.39  | 5.53                 | 6.33                 | 6.60                    | 8.3             | 7.3             | 7.0                | 21,485             |
| Tyco Intl Ltd.                        | TYC             | 56.18         | 37.39  | 56.66  | 2.73                 | 3.28                 | 3.68                    | 20.6            | 17.1            | 15.3               | 25,937             |
| Walgreen Co.                          | WAG             | 33.49         | 30.34  | 45.34  | 2.41                 | 2.41                 | 2.94                    | 13.9            | 13.9            | 11.4               | 28,894             |
| Bank of New York Mellon Corp.         | BK              | 24.13         | 17.10  | 30.77  | 2.12                 | 2.03                 | 2.22                    | 11.4            | 11.9            | 10.9               | 29,072             |
| Lockheed Martin Corp.                 | LMT             | 89.86         | 66.36  | 91.09  | 7.37                 | 9.12                 | 9.74                    | 12.2            | 9.9             | 9.2                | 29,214             |
| Dell Inc.                             | DELL            | 16.60         | 13.29  | 18.36  | 1.49                 | 2.06                 | 2.06                    | 11.1            | 8.1             | 8.1                | 29,241             |
| Baxter Intl Inc.                      | BAX             | 59.78         | 47.55  | 62.50  | 4.10                 | 4.41                 | 4.71                    | 14.6            | 13.6            | 12.7               | 33,257             |
| Morgan Stanley                        | MS              | 19.64         | 11.58  | 28.24  | 2.54                 | 1.26                 | 1.48                    | 7.7             | 15.6            | 13.3               | 38,860             |
| Target Corp.                          | TGT             | 58.27         | 45.28  | 58.95  | 3.86                 | 4.24                 | 4.32                    | 15.1            | 13.7            | 13.5               | 38,953             |
| Accenture plc                         | ACN             | 64.50         | 47.40  | 65.89  | 2.91                 | 3.55                 | 3.94                    | 22.2            | 18.2            | 16.4               | 41,567             |
| Goldman, Sachs & Co.                  | GS              | 124.37        | 84.27  | 164.40 | 13.18                | 4.51                 | 12.22                   | 9.4             | 27.6            | 10.2               | 61,581             |
| Berkshire Hathaway Inc.               | BRK.B           | 81.15         | 65.35  | 84.44  | 4.52                 | 4.14                 | 5.18                    | 18.0            | 19.6            | 15.7               | 87,261             |
| Abbott Laboratories                   | ABT             | 61.29         | 46.29  | 61.49  | 4.85                 | 5.35                 | 5.71                    | 12.6            | 11.5            | 10.7               | 96,370             |
| Citigroup Inc.                        | C               | 36.55         | 21.40  | 46.90  | 3.45                 | 3.71                 | 4.10                    | 10.6            | 9.9             | 8.9                | 107,118            |
| JPMorgan Chase & Co.                  | JPM             | 45.98         | 27.85  | 47.80  | 3.96                 | 4.48                 | 4.92                    | 11.6            | 10.3            | 9.3                | 175,522            |
| Johnson & Johnson                     | JNJ             | 65.96         | 59.06  | 68.05  | 4.94                 | 5.19                 | 5.38                    | 13.4            | 12.7            | 12.3               | 181,082            |
| International Business Machines Corp. | IBM             | 208.65        | 157.13 | 209.12 | 11.81                | 13.45                | 15.08                   | 17.7            | 15.5            | 13.8               | 241,755            |
| Microsoft Corp.                       | MSFT            | 32.25         | 23.65  | 32.95  | 2.40                 | 2.68                 | 2.87                    | 13.4            | 12.0            | 11.2               | 270,644            |
| Exxon Mobil Corp.                     | XOM             | 86.73         | 67.03  | 88.13  | 5.96                 | 8.42                 | 8.18                    | 14.6            | 10.3            | 10.6               | 408,778            |

Рисунок 7. Общая статистика портфеля ценных бумаг на балансе Ariel Focus Fund

на работе с недооцененными компаниями в сфере малого и среднего бизнеса. Терпение и дисциплинированность в выборе активов для инвестирования стали краеугольным камнем работы его фонда. В самом начале карьеры инвестиционные эксперты американских СМИ отметили талант Джона Роджерса-младшего, номинировав его на звание «Портфельный менеджер года».

Сегодня Джон Роджерс-младший входит в совет директоров корпораций Exelon и MacDonald's и в совет правления Университета Чикаго, где он также является председателем совета лаборатории. В 2008 году Роджерс-младший был награжден высшей наградой Принстонского университета – премией Вудро Вильсона, которая присуждается ежегодно одному из выпускников этого вуза, чья карьера воплощает в себе приверженность к национальной службе. А в 2009 году Джон Роджерс-младший являлся председателем Президентского инаугурационного комитета.

**Меллоди Хобсон (Президент).** С 2000 года и по сей день Хобсон занимается управлением фон-

да и разработкой стратегических планов, контролируя все операции кроме управления портфелем и научных исследований. Также она выступает в качестве председателя попечительного совета Ariel Investment Trust. За время своей работы в сфере финансов и инвестирования Меллоди Хобсон стала национально признанным финансовым экспертом в США. Практически каждый день она выступает в роли консультанта в телевизионных передачах, давая свои комментарии.

Кроме того она активно участвует в работе Ariel/Hewitt – образовательно-научного центра фонда, в котором рассматриваются и анализируются различные финансовые стратегии инвестирования. На сегодняшний день Меллоди Хобсон является исполнительным директором в Animation SKG, ink, а также директором Estee Lauder Companies ink, Groupon, ink, и Starbucks Corporation.

Бычков Василий



# TeleTRADE: каждый может изменить жизнь к лучшему

Лучший способ помочь бедным — это не стать одним из них, полагает австралийский миллионер Ланг Ханкок. А что для этого нужно именно вам? Желание добиваться поставленных целей, прежде всего. Как тот же Ханкок, Гейтс, Баффет, Вильямс, Сорос и др.

Единственной компанией в мире, которая предоставляет возможность заработка на финансовых рынках, кто в таких колоссальных масштабах занимается социально значимыми проектами, выделяя огромные средства на благотворительность, является компания [TeleTRADE](#). Напомним, что аналитика данной компании по результатам голосования трейдеров в рейтинге лучшего европейского проекта обучения форекс Академии Masterforex-V была признана лучшей среди брокеров форекс в 2012 году.

## TeleTRADE: постоянное стремление к лучшему

Кубок за лучшую аналитику рейтинга Академии Masterforex-V — не единственная в 2012 году награда для TeleTRADE. За выдающиеся достижения в самых различных сферах, включая, естественно, непосредственно оказание услуг по доступу к торговле на финансовых рынках, компания удостоилась множество престижных премий от независимых экспертов, рейтингов, по результатам авторитетных международных выставок и др.

Так, в 2012 году TeleTRADE был награжден одной из самых авторитетных наград в деловой жизни России — национальной премии «Компания года» в номинации «За создание рабочих мест». Причем, третий год подряд. Кстати, работодателем года компанию признало и народное жюри рейтинга популярности людей и событий юга Украины «Народное признание».

В рамках одной из наиболее престижных в мире финансовых выставок Moscow Forex Expo 2012 группа компаний TeleTRADE получила награду BEST CFD BROKER 2012. А на церемонии вручения наград не менее престижной «Премии Финансового Мира» TeleTRADE был признан «FOREX-брокером года».

Кроме того, компания стала лауреатом профессиональной премии «Украинский Финансовый Олимп» в номинации «Компания года на финансовом рынке», признана «Экспертом года на финансовых рынках» по итогам Всеукраинского конкурса «Лидер фондового и финансового рынка — 2012».

Также TeleTRADE стал лауреатом премии «Финансовая элита России 2012» сразу в двух номинациях: «Работодатель года на финансовом рынке — Forex» и «Компания года в сфере Forex обслуживания».



К слову, по запросам в поисковой системе Яндекс именно TeleTRADE долгое время продолжает оставаться лидером, что означает высокую популярность компании в среде трейдеров и инвесторов.

Нельзя не отметить огромный объем работы, проделанной специалистами компании в интересах не только трейдеров и инвесторов, но и рядовых граждан, желающих увеличить свое благосостояние. Во многих случаях компания проводила уникальные мероприятия совершенно бескорыстно. Между тем, некоторые наиболее значимые события финансовой и общественной жизни были проведены непосредственно при поддержке TeleTRADE. Неудивительно, что по итогам ушедшего года компания получила «букет» престижных наград и премий, о которых мы говорили выше.

## Проекты и достижения

Великие люди бывают великими иной раз даже в мелочах, заметил Люк де Клапье Вовенарг. Аналогично можно сказать про ГК TeleTRADE, которая вот уже 18 лет своего присутствия на финансовых рынках планеты одинаково серьезное внимание уделяет каждому из многочисленных направлений в своей деятельности. Не пропуская ни единой мелочи, из которых, как известно, состоит наша жизнь. За это ее ценят и любят сотни тысяч трейдеров, инвесторов, партнеров из более 180 городов мира, получающие сервис высочайшего уровня.

Вместе с тем, брокер занимается различными социальными проектами, поддерживая спорт, культуру, движение за здоровый образ жизни, помогая сохранить редкие виды флоры и фауны.

Среди наиболее увлекательных, незабываемых программ, вызвавших огромный интерес у публики, можно назвать участие компании в качестве партнера в презентации новых автомобилей BMW и PORSCHE в Магнитогорске; участие в выставке «Ав-

тоЭкспо – 2012» в Волгограде; спонсорство теннисного турнира в Донецке, дома моды DOMANOFF, участие в выставках Kiev Forex Expo-2012, Moscow Forex Expo 2012, Forex Expo 2012 в Венгрии, совместная с многими российскими университетами реализация обучающих программ, а также материальная поддержка компанией студентов и школьников; заключение партнерского соглашения с одним из лучших российских и европейских футбольных клубов «Зенит» (Санкт-Петербург), участие в программе по сохранению редких видов животных и др. Кроме прочего в 2012 году команда TeleTRADE победила в парусной регате «Капитаны Бизнеса», получив главный приз издания «Ведомости».

Отдельно стоит отметить собственные социальные программы компании, вызвавшие в 2012 году повышенный интерес даже у тех людей, кто мало знаком с финансовыми рынками. Речь идет об акции «День открытых дверей», «Ищите деньги» и др., которые также проводились на бесплатной основе. Главная цель была в том, чтобы помочь освоить мир финансов, показать, как можно любому человеку стать преуспевающим трейдером или инвестором, тем самым, обеспечив свое свободное, процветающее будущее. Так, в рамках акции «День открытых дверей» во всех городах, где есть представительства TeleTRADE, всем желающим была предоставлена возможность пройти бесплатные курсы обучения специфике работы на финансовых рынках от ведущих профессионалов компании.

А во время акции «Ищите деньги» абсолютно любой человек мог в своем городе в Украине отыскать пункт распространения газеты «Деньги полюс», получить бесплатно экземпляр, в котором для него была подготовлена карточка от 100 до 10 000 долларов для работы на финансовых рынках. Это был действительно грандиозный шаг компании навстречу каждому, кто хотел сделать свою жизнь ярче, стабильнее, богаче. Также в 2012 году были проведены с большим успехом такие акции, как «Летняя компенсация», «Торговля на Форекс без риска», «Золотая осень», «Золотая лихорадка», «Природа денег» и многие другие.

### Мастер-классы TeleTRADE

Как уже было отмечено выше, TeleTRADE помогает любому желающему зарабатывать на финансовых рынках, предоставляя не только наиболее выгодные условия трейдинга с круглосуточной поддержкой, но и обеспечивая шикарные возможности по освоению необходимой информации. Не зря именно этого брокера специалисты называют экспертом на финансовых рынках, а его клиенты, как опытные, так и начинающие, с нетерпением ждут каждого нового семинара, мастер-класса, акции, которые компания проводит в режиме марафона во многих городах России, Украины, Беларуси, других странах СНГ и зарубежья.

В 2012 году TeleTRADE провела суперсерию незабываемых, как отзываються посетители, уникальных мастер-классов, круглых столов, семинаров, деловых обедов, даже прогулок на теплоходе с участием ведущих аналитиков компании. На данных мероприятиях эксперты TeleTRADE, в том числе финансовый гуру Богдан Терзи, преуспевающий трейдер и ведущий аналитик финансовых рынков Анна Блогина и др., рассказывали о прибыльных торговых системах, позволяющих минимизировать риски и получать высокие доходы, рассматривали вопросы наиболее выгодного инвестирования, раскрывали тайны психологии успешных трейдеров и многое другое. По словам представителей TeleTRADE, благодаря этим уникальным семинарам многие ранее далекие от финансовых рынков люди сегодня стали успешными трейдерами и инвесторами.

Недавно завершилась уникальная серия выездных мастер-классов от ведущих аналитиков TeleTRADE в Украине. В Донецке, Херсоне, Киеве, Луганске, Харькове, Днепропетровске, Кривом Роге и других городах, где проходили мероприятия, залы были переполнены, многим даже не хватало мест.

Вообще же, отмечают представители TeleTRADE, в области аналитики компания добилась высоких результатов, подтверждением чему служит признание компании лучшей в сфере оказания аналитических услуг на финансовых рынках в 2012 году по версии [рейтинга Академии Masterforex-V](#).

В настоящее время в компании функционирует собственный Аналитический департамент, который реализовал несколько инновационных проектов, моментально ставших популярными у трейдеров и инвесторов. В частности: первое на финансовых рынках интернет-телевидение, «Ленту новостей», множество видео и аудиоконтента, газеты «Деньги плюс» в Украине, «Чужие деньги» в России и «Деньги плюс. Казахстан» и др. Любой из аналитических проектов TeleTRADE представляет не только оперативную, но и самую достоверную информацию, эффективную для стабильного, прибыльного трейдинга как новичков, так и профессионалов финансовых рынков.

### Благотворительность

Выше говорилось о том, насколько важна бескорыстная помощь преуспевающими людьми и компаниями для общества в целом. В этом плане TeleTRADE является единственной компанией на финансовых рынках, кто постоянно во многих регионах мира занимается самым благородным делом – оказывает безвозмездную материальную и духовную помощь детям, оставшимся без родителей или проживающих в малообеспеченных семьях, а также всем тем, кто в этом нуждается.

Только за уходящий 2012 год TeleTRADE реализовала множество ярких программ, среди которых



беспрецедентная по масштабам акция – благотворительный марафон «Территория милосердия», в рамках которого по всей Украине были собраны пожертвования для детских домов, а самым маленьким украинцам были переданы ценные подарки. В этой акции приняли участие десятки тысяч человек, которые постоянно звонили или приходили в офисы компании в своих городах, узнавая, куда можно принести теплые вещи, игрушки, учебники, сладости и многое другое для детей-сирот. Но и кроме данной акции TeleTRADE в 2012 году оказывала помощь многим детским домам в Украине — в Одессе, Львове, Тернополе, Луцке, Севастополе, Киеве, Запорожье, Быковскому детскому дому в России и многим другим.

Можно сказать, что помогая трейдерам эффективно торговать на финансовых рынках, тем самым, компания приобщает каждого из них к самому благородному на свете делу – помощи людям, нуждающимся в вашей заботе. Ведь, говорят сотрудники компании, львиная доля комиссионных и спрэдов, неизбежных расходов трейдера, которые, к слову, одни из самых низких в TeleTRADE, направляются именно в детские дома, на покупки для детей подарков, поддержку тех, кто в этом нуждается. Таким образом, пускай и косвенно, но каждый клиент компании причастен к столь высококородной миссии.

### Компания, которая изменяет жизнь к лучшему

Как говорится, лучшее тянется к лучшему. Учитывая все вышесказанное, не удивительно, что постоянными, при этом весьма успешными клиентами TeleTRADE являются такие известные персоны, как Юрий Николаев, Оксана Федорова, Яна Чурикова и другие.

Но главным по итогам уходящего года, – рассказала директор по рекламе компании TeleTRADE Анна Моисеева, – для нас является даже не это, и даже не факт наград и премий, что, конечно же, приятно и объективно свидетельствует о качестве наших услуг. Главное то, что в 2012 году мы успели реализовать большинство из задуманного и реально помочь тем, кто в этом нуждался, в частности, детям-сиротам, спортсменам-параолимпийцам, людям, оказавшимся в затруднительных жизненных ситуациях.

Отрадно, что благодаря многим нашим акциям, семинарам, специальным программам, достаточно большое количество людей, ранее далеких от финансовых рынков, сегодня успешно работают в этой сфере, получая стабильные профиты. Они поняли, что каждый может изменить жизнь к лучшему, а компания TeleTRADE всегда будет оказывать в этом помощь.



# Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны





# Психолого-экономические аспекты стоимости денег для трейдера

**П**сихолого-экономические аспекты раскрывают экономическое поведение как частный элемент человеческой жизни, далеко не единственный. Ведь не ясно, почему иногда человек ведет себя экономически целесообразно и рационально, а иногда не в соответствии со своей человеческой природой. Сложно проявляются индивидуальные психологические особенности людей в их реальном экономическом поведении и взаимоотношениях между ними.

Главная догма экономиста – это «рациональный и экономический человек». Его мотивы – стремление к максимизации выгоды и минимизации потерь. Единственный детерминант – это экономические факторы, которые зависят от математических подсчетов при разработке экономических моделей. Ведь для экономиста нерациональное поведение – артефакт, а для психолога оно – норма. Ведь его интересует, каким образом, в конечном счете, люди умудряются связать концы с концами при отсутствии необходимого количества денег.

Например, на Форексе люди играют не всегда рационально, но от этого игра не перестает быть игрой. Они очень часто сливают свои депозиты, и даже получают от этого удовольствие, а иногда вообще гордятся тем, что слили очень много. Естественно они не признаются что играют, но это и не надо, их видно и слышно по постам на форумах. Им нравится сам процесс, им совершенно не нужен глобальный результат, в виде ежемесячной прибыли, они в него, как правило, и не верят. Им гораздо важнее результат краткосрочный, ежеминутный, по одной сделке.

Деньги – это средство обмена, что позволяет людям совершать количественно неограниченные обменные валютные операции и товарные сделки, способствуя, тем самым, перемещению товаров в мировой экономике. Отдельные лица и компании накапливают состояние и увеличивают его, когда можно выгодно купить выпускаемую продукцию и продать ее по цене, выше той, по которой она была приобретена. Существование денег дает возможность людям получать товары и услуги, в которых они нуждаются. Деньги также выступают в качестве средства сбережения капитала – это когда можно продать товар, получить деньги, а затем иметь возможность их надежно накапливать и хранить. Однако наиболее важным является то, что они служат расчетной единицей. Это общий стандарт и мера стоимости, по которым любую рыночную стоимость товаров, услуг и иных экономических операций можно измерить и сравнить. Без этого нельзя было бы рассчитать количественные и качественные показатели в мировой экономике.

Деньги играют важную экономическую роль, поскольку являются средством, которое позволяет осуществлять сделки, и выступают в качестве рас-



четной единицы, с помощью которой можно оценивать и сравнивать товары.

США навязали миру свой доллар и создали тем самым ситуацию, когда товары на международных рынках оценивались в их валюте. Это дало им преимущество над всеми другими странами, так как Мир нуждался в единой денежной единице, чтобы приобретать международные сырьевые товары, а США могли печатать доллары и покупать те же товары. Меры для измерения материи такие, как метр, грамм и секунда это неизменные единицы, однако такая мера стоимости как доллар постоянно меняется. В то время как вышеупомянутые единицы являются мерами стабильных физических величин, доллар – это псевдо-мера, с которой в настоящее время не может быть соотнесена ни одна стабильная физическая величина. По этой причине стоимость других валют существенно колеблется, так как трейдеры по всему миру покупают и продают, основываясь на стоимости доллара.

Негативные тенденции вызваны, прежде всего, ростом недоверия бизнес-сообщества к американской экономике. Кроме того, в стране снижается уровень потребления. Все это оказывает отрицательное давление на рост инвестиций. Между тем, по мнению Бернанке, ключевые условия Фискального обрыва – снижение расходов и налоговая реформа, все равно должны быть учтены в той или иной форме. У монетарной политики есть свои лимиты, подчеркнул глава ФРС. Госдолг не может расти постоянно и задачей политиков должно стать такое решение, которое не повредит экономике и приведет одновременно к сокращению задолженности.

**OPPENHEIMER:** «К 40 миллиардам в месяц на покупку ипотечных активов добавились еще 45 миллиардов не стерилизованного выкупа Трежерис. Председатель Бен Бернанке снова дает экономике и рынкам масштабную поддержку — это положительно отразится на росте ВВП, и это очень своевременно, так как действия Фе-

*дрезерва помогут сгладить турбулентность, вызванную надвигающимся фискальным обрывом»*

**ТСW:** «Мы считаем, что расширение программы количественного смягчения — это очень агрессивный шаг Федрезерва. Да, этого ожидали, но 45 млрд на Трежерис вместе с 40 млрд на ипотечные облигации — это увеличение баланса почти на триллион долларов в следующем году. Привязка ставок к экономическим показателям означает, что они еще достаточно долго будут низкими. Наклон кривой доходности Трежерис будет увеличиваться, потому что такая политика Федрезерва увеличивает риск инфляции».

Выбрасывая деньги в виде программ количественного смягчения, западные правительства вызвали инфляцию в мировой экономике, но продолжают продвигать идею об увеличении денежной массы как необходимой меры для роста масштабов экономики и стимулирования экономической активности. Невозможно измерить сумму денег, напечатанных в программах количественного смягчения, и сколько будет еще напечатано. Поэтому в экономику их вливается все больше и обесценивает по отношению к товарам.

Многие считают, что золотой стандарт — это пережиток прошлого, которому нет места в современных финансах и на мировых финансовых рынках. Золото являлось деньгами на протяжении более 5000 лет, и, следовательно, люди всегда считали, что золото имеет внутреннюю стоимость.

С тех пор, как золото перестало быть деньгами, цены на товары и услуги продолжают колебаться, чего не было за всю историю существования различных металлических стандартов.

**SAXO BANK:** «Мы ожидаем, что средняя цена унции золота в следующем году составит 1800 долларов. Но когда эта отметка будет пройдена, золото может очень быстро вырасти до 1900, а затем и выше 2000 долларов. В 2013 будут ра-

*сти цены на палладий — Южная Африка и Россия производят его около 80%, при этом поставки из России сокращаются, а ситуация в Южной Африке будет стимулировать наценку за геополитический риск. Медь и другие промышленные металлы будут выигрывать от ускорения экономики Китая»*

Для стабилизации стоимости денег необходимо наличие металлического стандарта, который ограничит возможности правительств. Ведь они должны будут их печатать ровно столько, сколько может быть обеспечено металлом, находящимся в резервах, а это будет сдерживать инфляцию. Такая модель увеличения денежной массы в обращении окажет более благоприятное влияние на экономическую деятельность. На стоимость денег оказывают также влияние психологические и социальные факторы. Очевидно, что реакция на деньги различная и только там, где на них можно купить все, они являются всеобщим эквивалентом. Но они не являются таковым в условиях дефицита, инфляции, у людей с разными ценностями, разных возрастов, различного воспитания и психологических особенностей.

### 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. Райзберг Б.А. Психологическая экономика М., Инфра-М, 2005.
4. Paul Krugman, 'The Gold Bug Variations'.
5. [http://rbctv.rbc.ru/archive/market\\_experts](http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts)

*В.В.Соболев  
Институт финансового контроля и аудита*



**К**онец света по календарю Майя так и не наступил. Вряд ли кто-то сильно удивился этому факту, но повод для разного рода спекуляций все-таки был действенный. В мировой экономической жизни «драйвером» конца света должен был стать печатный станок США.

Собственно, не сам станок, а окончание срока аренды на него. Дело в том, что по сведениям различных СМИ Федеральная резервная система США арендовала станок для печати денег на 99 лет, и именно 21 декабря истек срок этой аренды. После этого по нарастающей должны начаться дефицит ликвидности, проблемы в экономике на всех уровнях, падение производства, резкое сокращение потребления и рост безработицы, рост социальной напряженности и, как следствие, войны. В общем, сценарий довольно пессимистичный.

Однако, уже католический мир отпраздновал Рождество, а паники в рядах граждан всех стран не наблюдается. Так что в итоге с этим станком и кто у кого вообще его арендовал? Как обычно, истина где-то посередине.

На самом деле аренда печатного станка Федеральным резервом подразумевает не станок в прямом смысле слова, а полномочия ФРС, одним из которых является право выпускать законное платежное средство. Проще говоря – печатать доллар.

Аналитики компании [HYMarkets](#) напоминают, что Федеральная резервная система США была создана и закреплена законодательно в декабре 1913 года. Точнее, 23 декабря, когда президент США, действующий в то время, подписал соответствующий закон. Собственно, тогда ФРС получила свои полномочия сроком на 20 лет, а не на 99. Следует отметить, что право печатать деньги, согласно Конституции США, имеют народ и выбранный им Конгресс.

Цифра 20 сложилась исторически: на такой срок получали лицензии все предшественники ФРС. К слову, до Федерального резерва было еще несколько попыток создать центральный банк. Однако, все они были неудачными. Какое-то время в США института центрального банка не было вообще. В итоге, США, да и весь мир получили ФРС, которая живет и здравствует до сих пор.

Что касается 20-летней лицензии, то тут ситуация разрешилась довольно просто. И довольно давно. Еще в 1927 году президент Рузвельт подпи-



сал закон, снимающий временные ограничения на полномочия Федерального Резерва печатать доллар. Однако до сих пор в законе о ФРС сохранились положения, дающие право Конгрессу США отозвать у Федеральной резервной системы ее полномочия. Для этого будет достаточно одного из оснований:

- а) принятие Конгрессом закона о таком лишении (даже при полном выполнении ФРС всех требований закона);
- б) нарушение Федеральным резервом положений закона 1913 года.

Летом 2012 года Конгресс США проголосовал за законопроект о полном аудите Федерального резерва. Однако пока он так и остается проектом. Видимо, кому-то невыгодно, чтобы он был реализован. Почему? Многие эксперты считают, что истинные владельцы ФРС не хотят обнародования некоторых операций, проведенных Федеральным резервом ранее. Например, частичный аудит показал, что во время кризиса 2008-2009 годов ФРС выдала кредитов на 16 трлн. долларов банкам-нерезидентам. Согласно законодательству США ФРС имеет право на такие действия только после согласования в Конгрессе. Ныне действующий глава ФРС Бен Бернанке ничего внятного по этому поводу не сказал. Конгресс, с которым ничего никто не согласовывал, напрягся. В итоге идет процесс «перетягивания каната» американскими банкирами и, собственно, представителями Конгресса.

А представители СМИ трактовали данную ситуацию более популярным языком, опустив нюансы

**FOREX** MMCIS GROUP  
*Лучшие условия для успеха!*

законодательства и сделав акцент на дате. Получилась история про возможный финансовый апокалипсис.

Тем временем, доллар на мировой арене чувствует себя неуверенно. В данное время потому что республиканцы не могут договориться с демократами, как же все-таки избежать «фискального обрыва» в США. Аналитики компании [HYMarkets](#) отмечают: достаточно посмотреть на график евро, чтобы увидеть, что, несмотря на все проблемы Ев-

розоны, с июля этого года и по нынешний момент единая валюта по отношению к доллару неуклонно дорожает (рис. 1).

Говорить о хотя бы замедлении роста можно будет только при пробитии поддержки в районе 1.2980. Ближайшей серьезной целью является область 1.3380. Так что будущее американской валюты выглядит не слишком радужно. Не поэтому ли рождаются легенды о конце света по-американски?



Рисунок 1. Динамика курса доллара США к евро





## КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru  
тех. поддержка

www.masterforex-v.org