

 С праздником Весны!



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР

№ 45 2013
Март

**Когда наступит конец медвежьего тренда в Еврозоне?
Обзор на 2013 год**

**Как за 10 лет
увеличить капитал
на 519%?**

**Индекс ПАММ Prize:
сверхдоходы
более чем в 214%**

**Инвестиционные стратегии
Уоррена Баффетта: куда
инвестирует гений фондового рынка?**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

8 марта должен быть каждый день!

Как быстро и без проблем слить свой депозит.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем

9

Лора Педерсен: «Игрушечные деньги» и настоящие миллионы.

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

13

К вопросу о вводе и выводе средств. Отвечает Nord FX.

Трейдинг вместе с профессионалами

17

Секвест в США наступил. Куда инвестировать?

Надежное партнерство с Миг Банк для развития успешного бизнеса.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов

25

Валютные курсы и валютные войны.

Сингапур – мудрая сова среди валютных змей.

Когда наступит конец медвежьего тренда в Еврозоне? Обзор на 2013 год.

Британский фунт попал под удар?

Великое восстановление американской экономики началось?

Евро vs доллар: ситуация накаляется.

Идеи трейдеров рынка Форекс

39

Индекс ПАММ Prize: сверхдоходы более чем в 214%.

Инвестиционные стратегии Уоррена Баффетта: куда инвестирует гений фондового рынка?

Инвестируем в акции “золотых” и “серебряных” компаний.

Мыльный пузырь на рынке казначейских облигаций сдувается.

Как за 10 лет увеличить капитал на 519%.

Это должен знать каждый трейдер

52

Автотрейдинг – уже не просто норма, а необходимость.

Основы инвестирования в хедж-фонды и фонды доверительного управления активами.

Анализ ценовых колебаний: метод сравнительных оценок.

Индикатор iPanel для MT4.

Путь к успеху

65

Немного истории и успеха Greenlight Capital Re, Ltd.

«FOREX MMCIS group» приготовил клиентам приятные сюрпризы.

IBM – самая интеллектуальная компания мира.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны

75

Понятие доверия к валютам в психологической экономике.

Поздравляем с 8 марта!



Masterforex-V

Дорогие женщины!

Коллектив редакции журнала «[Биржевой Лидер](#)» совместно с сотрудниками лучшего проекта обучения форекс Европы [Академии Masterforex-V](#) от всей души поздравляет вас с Международным женским днем – 8 марта!

В этот светлый и самый романтический день мы желаем вам, милые, прекрасные, восхитительные наши Женщины, чтобы все ваши желания, мечты, все ваши задумки непременно сбывались, принося вам не только материальные блага, но и личные успехи! Чтобы в вашей душе всегда расцветала весна, и весь Мир ежедневно усыпал ваш жизненный путь Успехом, Счастьем, Любовью, Теплом, Радостью!

В нашем беспокойном и стремительно бегущем вперед мире современная Женщина уже ни в чем не уступает сильной половине человечества. И если раньше полет женщины в космос, погружение в неведомые глубины океанов и морей, управление крупными компаниями, участие в боксе, футболе или автогонках, избрание на пост президента ведущей страны мира, активное участие в политической и финансовой жизни, занятие трейдингом и инвестициями казались экстраординарными, то сегодня этим уже никого не удивишь. И данный перечень того, в чем женщины не уступают, а порой даже превосходят сильный пол, казалось бы, исключительно «мужской работе», далеко не полный.

Праздник 8 марта, Всемирный Женский День, мы, мужчины, должны дарить нежным и сильным женщинам по 365-366 дней в году, чтобы наше внимание и заботу чувствовала каждая

представительница прекрасной половины человечества! Ведь именно вы, наши милые мамы, бабушки, любимы женщины, нежные девушки бескорыстно и постоянно одариваете нас теплом и светом, нежностью и заботой, добром и лаской своих сердец! Тем самым вдохновляете мужчин на романтические поступки и героические подвиги, которые мы готовы свершать и в современном сугубо практичном мире.

Благодаря вам, мир, построенный на финансах и технологиях, бесконечных проектированиях и политико-экономических играх перестает быть буднично серым. Пробужденный лучом света женской души, он приобретает радужные цвета гармонии и радости, счастья и любви, которые когда-то наши предки и мы почитаем как божественные.

Сегодня женщины-строители, врачи, учителя, военнослужащие, представительницы правоохранительных органов, женщины-журналисты, бизнес-леди, спортсменки, женщины-президенты и другие способствуют во многом процветанию и мирной жизни на всей планете, создавая условия для лучшей жизни людей, более комфортного и гармоничного сосуществования человеческого общества.

А женщины, которые добились успеха на финансовых рынках, думаем, известны всему миру, в очередной раз доказав, что ни на форексе, ни где бы то ни было еще они не уступают талантом коллегам мужчинам. Взять хотя бы таких легендарных леди-трейдеров, как Линда Брэдфорд Рашке, Хетти Грин, Синтия Кейс, Ингебор-

га Моотц, Лора Педерсен, Вероника Тарасова и др. Они прославились не только высоким профессионализмом в трейдинге, но и собственными изобретениями в техническом анализе, внедрением своих торговых сигналов, индикаторов и цельных эффективных торговых систем.

К примеру, Вероника Тарасова – наша с вами современница, не только во много преуспела, но обошла многих легендарных своих предшественниц. Сегодня девушка является одним из самых успешных трейдеров, управляя средствами международных инвесторов в размере около 15 миллионов долларов! Причем эта сумма постоянно возрастает, а в счета Вероники продолжают вкладывать солидные инвестиции. Кроме того, она – единственная сегодня девушка-трейдер, награжденная «Премией Украинский финансовый Олимп» в номинации «Успешный трейдер на рынке Форекс».

Вероника – самый яркий пример тому, насколько женщины сильны и талантливы в мире финансов, как благодаря их способностям, интуиции и знаниям покоряются любые вершины, недостижимые для многих мужчин. А ведь помимо нее много женщин из России, Украины, Беларуси, Казахстана, Молдовы, даже мусульманских стран неоднократно побеждали в различных конкурсах трейдеров на реальные денежные призы. И сейчас большинство из них также работают с крупными капиталами в управлении или продолжает самостоятельную успешную торговлю на Форексе.

Им, что недавно казалось невероятным, подражают и многие мужчины, перенимая методы торговли, механизмы использования прогнозов и аналитики для совершения прибыльных сделок. Таким образом, прекрасные леди только по общепринятому стереотипу называются «слабым» полом, тогда как жизнь показывает, что порой они превосходят во многих сферах мужчин. В том числе, на Форексе.

Пожалуй, большинство из нас знает, что Международный женский день возник на основе политических и социальных предпосылок. А именно: 8 марта 1857 года на улицы Нью-Йорка на манифестацию вышли работницы швейных и обувных фабрик с требованием сокращения рабочего дня с 16 до 10 часов, улучшения условий труда и таких же зарплат, какие получали мужчины. Женщины добились выполнения своих требований. Более того, на многих фабриках и заводах США возникли женские профсоюзы, а чуть позже женщины получили право голосовать.

В 1910 году на Международной конференции женщин социалисток в Копенгагене Клара Цеткин выступила с инициативой объявить 8 марта официальным праздником – Международным женским днем. И хотя подоплека была явно политической, со временем инициатива стала реальностью, а 8 марта – только Днем женщин, без политики, как самый романтический и прекрасный праздник в году, посвященный прекрасным представительницам человечества.

Однако настолько широко и по-настоящему празднично, как в России и странах постсоветского пространства, 8 марта нигде, пожалуй, не отмечается. Практически нигде более в мире даже выходного нет в это день. Даже в таких государствах, как Германия, Польша, Китай, Вьетнам, где этот день все-таки отмечают, мероприятия имеют больше политического, нежели собственно праздничного характера. Обычно в этих странах 8 марта – повод для митингов в поддержку защиты прав матерей, почестей прославленным женщинам и т.д.

Но все это – дела западные. Нас же радует тот факт, что в России, Беларуси, Украине, других странах СНГ 8 марта отмечают как один из лучших дней в году, праздник Женщин, праздник Любви, Нежности, Тепла. Именно в этот день многие молодые люди предпочитают признаваться в любви своим избранницам, предложить свое сердце и руку.

Дорогие, милые Женщины! От всей души поздравляем Вас с вашим праздником, который, повторяем, каждый мужчина должен вам преподносить ежедневно. Не обязательно материальными подарками, которые, конечно же, приятны. Но, что более важно: своим отношением, заботой и вниманием к вам, показывая, что вы для него значите, что именно вы – самая лучшая на земле, что вы есть настоящий смысл жизни! Тем более, прекрасные наши леди, вы ежедневно заботитесь о мужчинах, даря им нежность, домашний уют, радость полноценной жизни с любимым человеком, для которого совершаете самый главный подвиг, который только может быть на Земле – дарите новую жизнь!

Искренне, сердечно поздравляем вас, милые женщины, с Международным женским днем! Пусть всегда ваши сердца будут согреты теплом и любовью, заботой и вниманием мужчин, а ваш жизненный и профессиональный путь будет усеян победами и новыми достижениями!

С большим уважением и любовью коллектив журнала “Биржевой Лидер”.



ihedge

ff freshforex

Мировая премьера

СПРЕДЫ* ПОПОЛАМ

* читайте подробнее на сайте

Самое жестокое обращение со спредами!

Уже сейчас на сайте
компании «FreshForex»!

Подробнее

Приглашаем на мировую премьеру «Спреды пополам»!

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

Ощутите полный драйв и уникальную атмосферу нового бестселлера 4 марта на сайте freshforex.ru.

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

Дела идут не очень, торговля не приносит прибыли, а вы все не можете разобраться в причинах? Тогда следующая информация наверняка станет для вас весьма кстати. Сегодня мы не будем давать полезных советов и учить вас прибыльно работать на рынке Forex. Не станем открывать никаких секретов успешной торговли, а попробуем старый прием – будем давать вредные советы. Мы расскажем о том, как слить свой депозит быстро и без хлопот!

Благодаря этим советам, вы никогда ничего не заработаете и сможете спокойно избавляться от этих ненавистных денег. Ими с нами поделился Станислав Половицкий – основатель и ведущий трейдер школы торговли на рынке Forex «ForexAc».

Станислав открыл школу, в которой помогает другим людям научиться искусству успешной торговли. Большой личный опыт и постоянное общение с начинающими трейдерами позволили ему выделить все ключевые моменты, которые являются причиной постоянной потери денег как у новичков, так и у опытных трейдеров.

Итак, начнем:

Совет первый: никаких торговых систем!

Торговая система представляет собой некий симбиоз анализа и правил торговли. Так вот, вам такая система совершенно ни к чему! Какая вам разница, что каждый опытный и успешный трейдер обязательно применяет какую-либо систему торговли. Вы ведь итак самый умный, зачем вам проработанные проверенные схемы, которые разрабатывали знающие люди, а уж тем более, зачем самому мучиться над разработкой своей системы?

Торгуйте, как попало, заключайте сделки, когда вам вздумается и тогда, слить свой депозит будет гораздо проще.

Как говорит Станислав: «Даже самые плохие торговые системы повышают риск того, что вы сможете что-то заработать и удлиняют жизнь вашего депозита! Поэтому осторожнее, ни в коем случае не используйте их, иначе слиться будет трудно».

А если все-таки торговая система есть?

На этот вопрос Станислав ответил так: «Если не дай Бог, вы все-таки выбрали какую-то торговую систему, ни в коем случае не следуйте ее правилам. Система говорит, что надо открыться – не открывайтесь, говорит, что пора закрывать сделку – не слушайте, рискуйте дальше, говорит, что нужно подстраховаться – не верьте, иначе, опять же, вы рискуете пополнить свой личный счет».

Совет второй: никакого саморазвития!

Кто вообще придумал, что торговле на Форексе нужно учиться? Какие глупости. Вам это все не к чему. Чтобы иметь возможность сливать деньги постоянно избегайте какой-либо полезной литературы



Станислав Половицкий

ры, обучающих курсов, видеокурсов, не общайтесь с опытными успешными трейдерами, это все чревато пополнением вашего кошелька.

«Ни в коем случае, – говорит Станислав – не занимайтесь саморазвитием, зачем вам новые знания. Скачали терминал, закинули деньги и вперед. Не дай бог еще ко мне в коуч запишитесь, так вообще никогда не сольетесь!».

Совет третий: никаких техник управления капиталом!

Не применяйте никаких техник управления капиталом – они повышают риск надолго затянуть существование вашего депозита.

Станислав: «Никакого мани менеджмента. Вам это не нужно. Когда начинаешь ограничивать риски, то слиться становится очень тяжело».

Совет четвертый: Все сделки должны быть в плюс!

Любой опытный трейдер скажет, что порой нужно и потерять, да и вообще торговля на Форексе без потерь, это не реально. Но для вас это не должно иметь никакого значения, каждая ваша сделка должна быть в плюс. Такая позиция – самый верный путь избавиться от депозита в короткий срок.

«Опытный трейдер знает, что без убытка не бывает профита, а стоп – это неотъемлемая часть тор-

говли, без него не заработаешь. Но вы должны искать такие входы, чтобы поскорее закрыться в плюс. Другой вариант не подходит, иначе не сольетесь», говорит Станислав.

Совет пятый: никаких стоп лоссов!

Стоп лосс – это инструмент, позволяющий подстраховаться на случай, если ситуация на рынке пойдет не так, как мы ее представляли. По сути, это поручение закрыть сделку при неблагоприятном для трейдера развороте событий. Зачастую, этот инструмент значительно предотвращает потери. Именно поэтому, мы советуем ни в коем случае им не пользоваться.

Станислав говорит: «Никаких стоп лоссов! Это категорически запрещено. Стоп лосс сильно ограничивает убытки и продлевает жизнь депозита, поэтому нам это не подходит».

Совет шестой: побольше эмоций!

Хотите поскорее слить свой депозит? Тогда дайте волю эмоциям, пусть они управляют вашими сделками. Полностью отключите здравый смысл и логику – это поспособствует скорейшей потере всех ваших средств. Особенно полезны эмоции, если ситуация на рынке вам абсолютно не понятна, но просто хочется совершить какие-нибудь действия.

Наш собеседник поясняет это так: «Если человек руководствуется здравым смыслом, умеет контролировать свои эмоции, умеет концентрировать-

ся на какой-либо ситуации, а, следовательно, и анализировать ее, то ему достаточно тяжело потерять свой депозит. Поэтому нам с вами такой вариант не нужен. Торгуйте так: хорошее настроение – купили, плохое – продали, только что получили убыток – сразу же не обдумывая ничего, открывайте новую сделку, авось отыграетесь. В общем, делайте, то что вам вздумается, не утруждайте себя анализом и тогда вы максимально быстро достигните нашей сегодняшней цели: вы сольете абсолютно все!».

Все эти правила, безусловно, помогут вам поскорее слить все ваши деньги и никогда не выйти на стабильный хороший заработок!

Давайте подведем итог и закрепим результат. Итак, что, по словам Станислава Половицкого, мы должны делать, чтобы слиться максимально быстро:

- 1) Не пользоваться торговыми системами и их правилами.
- 2) Никакого обучения, сразу открываем реальный счет и вперед.
- 3) Стремимся каждую сделку закрыть в плюс.
- 4) Никакого Мани менеджмента.
- 5) Никаких стопов.
- 6) Все сделки открываем, на основании эмоций.

Не удачной Вам торговли!

Ознакомиться с видеоуроками Станислава Половицкого можно по ссылке: <http://www.youtube.com/watch?v=ezxTTQHFINw>, а также почитать его блог: <http://kstasu.ru/>

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Лора Педерсен: «Игрушечные деньги» и настоящие миллионы

Финансовый мир Америки изобилует историями головокружительного успеха и легендарными личностями, продемонстрировавшими способность подняться с самых низов, прославиться и заработать огромные капиталы. Среди них – Лора Педерсен (Laura Pedersen), которая, не послушав родителей, еще девчонкой попала в полную брани и вульгарных жестов компанию трейдеров с Уолл-стри. Она не только смогла «выжить» в столь агрессивной среде, но и заработала миллионы. Позже Лора стала настоящей акулой бизнеса, к мнению которой прислушиваются миллионы телезрителей и читателей написанных ею книг. Но поначалу путь к успеху был сложным и тернистым, требовал от хрупкой женщины многолетнего упорного труда и стоил ей подпорченного здоровья.

Что же является главным достижением Лоры Педерсен? Быть может, то, что в 17-летнем возрасте она впервые села за торговый терминал на Уолл-стрит, завоевав звание самой молодой женщины-трейдера на главной мировой бирже? А может быть то, что ее многочисленные книги стали бестселлерами в жанре финансовой и художественной литературы, позволив многим людям, поверив в себя, начать свой путь к успеху? Ответить на этот, казалось бы, элементарный вопрос, очень даже непросто, поскольку вся биография Лоры Педерсен насыщена яркими событиями и интересными фактами, так или иначе помогавших ей достичь своих вершин в финансовой карьере.

Родилась Лора в 1965-м году в Баффало, штат Нью-Йорк. Как свидетельствуют биографические источники, с шести лет она продавала помидоры, которые выращивала ее мать. Следовательно, еще ребенком Лора хорошо узнала, как зарабатывать деньги. Интересный факт: на свое десятилетие Лора попросила родителей не покупать ей яркую игрушку или красивое платье. Она пожелала получить в подарок... акции компании «Пепси».

Довольно странная просьба ребенка, конечно же, не только удивила, но и насторожила всю родню. Мог ли тогда кто-нибудь догадываться, что всего через десять лет Лора станет не просто успешным сотрудником брокерской компании, а партнером в торговой фирме? Ведь такого высокого статуса достигает далеко не каждый профессионал даже в солидном возрасте! А Лора Педерсен взяла эту «высоту» еще до того, как получила финансовое образование в Университете Нью-Йорка. Впрочем, тремя годами ранее, в возрасте всего лишь 17-ти лет, о Лоре говорили как о самой молодой женщине, попавшей на Уолл-стрит.

Случилось это сразу по окончании школы. Получив общее образование, Лора, по давней традиции Западного мира, решила начать самостоятельную жизнь. Но в отличие от большинства своих сверстников, она не просто сняла себе



Лора Педерсен

отдельную квартирку и устроилась на работу, где не требуются специальные знания. Лора сразу же переехала на Манхэттен и начала делать карьеру в самом центре финансового мира.

Говорят, что в этот период ей помогли те качества характера, который удалось выработать еще в детстве. И дело тут не только в торговле помидорами с шестилетнего возраста, но и в страсти к игре в покер, умении самостоятельно распоряжаться заработанными деньгами. Оказывается, с раннего возраста Лора довольно успешно делала ставки на ипподроме...

Нельзя сказать, что Лора была таким уж непослушным ребенком. По совету родителей она начала поступила в Мичиганский университет и могла получить вполне «мирную» профессию. Но предпринимательская жилка не давала покоя молодой девушке. Она бросила обучение уже после первого семестра для того, чтобы попасть на Уолл-стрит. Там с зимы 1984-го года устроилась работать обычным клерком, получая почти символическую зарплату в 120 долларов за неделю. За короткое время Лора Педерсен сменила несколько компаний, пока не устроилась на должность секретаря инвесторов. И эта работа, прямо скажем, не требовала никакой предпринимательской инициативы. Однако Лора не стеснялась пользоваться моментом, замещая трейдеров, когда те выбегали на очередной перекур.

Позже в своих книгах Лора Педерсен опишет атмосферу на Уолл-стрит как мир, полный вульгар-

ных жестов и брани. Также она будет вспоминать, что тогда делала все то, чего родители ей советовали никогда не делать. А пока, продвигаясь по карьерной лестнице, она превратилась в аттестованного специалиста. И за четыре с небольшим года, работая в компании, она получила прибыль примерно в 5,3 млн. долларов. Собственный же ее капитал к 24-м годам составлял уже 1,5 млн. долларов.

Интересно, что Лора Пендерсен во время финансового краха в 1987-м году всего за несколько часов торговли смогла заработать 100 тысяч долларов. Это случилось именно в тот самый день, когда большинство многоопытных трейдеров попросту разорились. Талант Лоры получать прибыль в любых рыночных условиях открывал для нее необычайно привлекательные перспективы. Люди такого толка, как правило, достаточно быстро становятся мультимиллионерами и определяют для себя целью войти в немногочисленную, но самую престижную касту миллиардеров, добыть звание настоящего финансового гуру и оказаться на вершине мировой экономической пирамиды. Однако Лоре все-таки не повезло пройти классический путь будущего титана бизнеса.

Когда ей только-только исполнилось 24 года, врачи настойчиво посоветовали сменить профессию. С юных лет, работая, не покладая рук, она нажила себе серьезные проблемы со здоровьем, в том числе связанные с глазами, горлом и ушами. Многочасовые сидения перед экраном компьютера, да еще и в шумном зале, угрожали инвалидностью. Волей-неволей, Лоре Пендерсен пришлось покориться судьбе и оставить карьеру трейдера. И тут пригодились дневники, которые она вела на протяжении всех лет работы. Они-то и стали основой для первых литературных произведений.

Первая книга Лоры Пендерсен под названием «Игрушечные деньги» («Play Money») вышла в свет в 1991-м году. И сегодня это одно из самых известных творений некогда самой молодой женщины-трейдера, повествующее, по словам самого автора, «о последних вздохах трейдерского искусства». Книга стала настоящим бестселлером, благодаря которому Лора стала известной личностью не только в финансовых кругах Америки. В результате Пендерсен пригласили на телеканал CNN, чтобы принять участие в самых рейтинговых передачах «Шоу Опри Уинфли», «Доброе утро, Америка», «Шоу Дэвида Леттермана» и др.

В 1994-м году президент США Билл Клинтон назвал Лору Пендерсен одной из десяти самых успешных молодых американцев. Начало карьеры в новой, ранее неизвестной для Лоры сфере оказалось не менее успешным, чем в мире финансов. По-

пулярность бывшего трейдера росла, как на дрожжах. С 1995-го по 2002-й года она работала обозревателем авторитетной газеты «Нью-Йорк Таймс». А с 1999-го параллельно вела собственное телешоу на канале «The Oxygen Channel», при этом не забывая и о литературной ниве.

Роман Лоры Пендерсен «Going Away Party» в 2001-м году завоевал сразу три приза «Oaks Prize» в номинации «Художественная литература». Другое произведение – «The Big Shuffle» – в Нью-Йоркской публичной библиотеке признали «лучшим взрослым романом для подростков». Известны также роман Лоры Пендерсен «Last Call» (романтическая комедия), коллекция рассказов «The Sweetest Hours. Buffalo Gal», вышедшая в 2008-м году и юмористические воспоминания Лоры о жизни в некогда процветавшем промышленном районе в 1970-х годах, который также называют «ржавым поясом».

Журнал «ForeWord» наградил Лору за ее рассказы поощрительной премией «The Eric Hoffer Book Award» как автора автобиографических произведений, рассказывающих о жизни в регионе, где сталелитейная промышленность играла важную роль. В 2010-м году вышла также серия юмористических эссе «Buffalo Unbound» о текущей ревитализации ее родного города и области Западного Нью-Йорка.

Сейчас Лора Пендерсен входит во всемирную ассоциацию писателей «P.E.N» и преподает в Учебном центре Букера Т. Вашингтона в Восточном Гарлеме. И все-таки чаще всего наибольшим ее достижением на литературно-финансовой ниве называют именно «Игрушечные деньги».

По словам самого автора, основной причиной, по которой она села за написание первой своей книги, было желание засвидетельствовать, что нынешнее время Лора считает «последним вздохом» трейдерского искусства, которое на современных биржах уже практически полностью заменено передовыми технологиями.

В своей работе Пендерсен подробно анализирует все экстремальные ситуации, происходившие на биржах в то время, когда она сама вела успешную торговлю. Например, однажды в торговом зале вспыхнул пожар, но никто из трейдеров даже не сдвинулся с места, боясь лишиться колоссальных средств.

Лора также рассказывает о способах выживания на Нью-Йоркской бирже, которую уже давно называют не иначе как «торговой ямой» финансового рынка. Автор показывает, как изо дня в день трейдеры переживают сильнейшие нервные потрясения, когда решение приходится принимать за доли секунды и в случае ошибки компания теряет миллионы долларов.



АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



Как отмечают литературные критики, читатель книги «Игрушечные деньги» испытывает те же чувства, что и трейдер, работающий на бирже. Пендерсен удачно описывает присущую современным предпринимателям смесь маниакальной жадности, хитрости, цинизма и других черт характера, скрывающихся за фасадом образа успешного предпринимателя. Также она рассказывает о той неосторожности, с которой инвесторы вкладывают огромные капиталы.

Одновременно, в своих книгах, многочисленных публикациях и выступлениях Лора Пендерсен постоянно говорит о трех основных заповедях, ведущих к успеху на любом финансовом рынке.

Первая – это точная постановка цели. По мнению Лоры, не нужно стремиться каждый день получать большую прибыль и пытаться умножить ее на количество торговых дней в году. Единственное, о чем действительно должен постоянно думать трейдер, – это предельный уровень убытка на протяжении одного дня. Иными словами, главная финансовая цель должна быть постоянно обращена в будущее, но для этого требуется особая дисциплина, удерживающая вас от алчности и азарта.

Вторая заповедь – коррекция размера сделки. С приобретением опыта и увеличением капитала трейдер увеличивает и объем сделок. Соответственно, нужно корректировать и свой рабочий план. При этом все большие сделки не должны подвергать существенному риску основную часть капи-

тала. Эта заповедь актуальна даже для внутридневной торговли.

Например, если трейдер ежедневно получал 25 тиков с каждой выигрышной сделки и терял по 18 тиков на проигрышах, по мере прироста капитала он удваивает объем торговых операций. Но бывает так, что с увеличением капиталовложений статистика резко меняется. Скажем, прибыль составляет по 13 тиков, а убытки – по 22. По словам Лоры Пендерсен, так случается, если трейдер думает лишь о возможной прибыли, в то время, когда нужно думать лишь об отличном проведении сделки.

И третьей заповедью является сохранение капитала. Лора считает, что основная проблема большинства трейдеров скорее напоминает позицию консервативного инвестора, который покупает только облигации с наивысшим инвестиционным классом. С одной стороны это хорошо, поскольку безопасно. Но прибыли слишком низкие. Лучше, по словам Лоры Пендерсен, сосредоточиться на сохранении капитала в отношении рискованных инструментов. Основная цель состоит в проведении сделок с низким процентом проигрыша. При этом перспектива получения дохода должна быть как можно более привлекательной.

Впрочем, Лора Пендерсен признает, что торговля на фондовом рынке – исключительно индивидуальное занятие. И каждый талантливый предприниматель может добиться успеха благодаря собственным представлениям о рынке и о том, как ему лучше противостоять.



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



К вопросу о вводе и выводе средств. Отвечает Nord FX

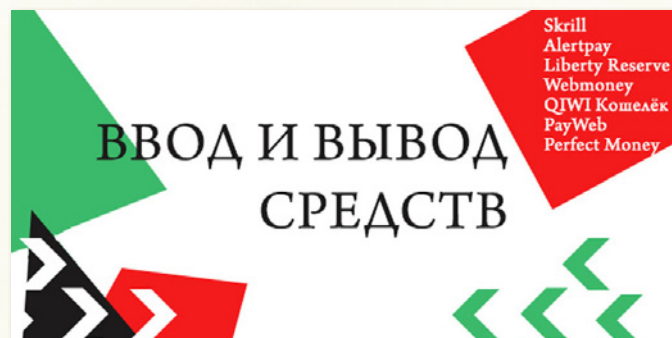
В наше время десятки брокерских компаний, работающих на отечественном рынке Форекс, предлагают похожие условия торговли. Особенно это касается наиболее рейтинговых брэндов, которые гарантируют мгновенное исполнение ордеров, низкий уровень спреда, предоставляют возможность начать работу с символического размера депозита и т.д. Но очень часто все забывают об удобстве и способах ввода и вывода средств с торговых счетов. Как отмечают эксперты Masterforex-V, здесь выгодно отличается от конкурентов [компания Nord FX](#).

С чем, собственно говоря, приходится сталкиваться трейдеру в самом начале работы? Брокер за считанные минуты регистрирует один из выбранных типов торгового счета. Никаких проблем обычно не возникает со скачиванием терминала. Да и пополнить счет реальными деньгами в большинстве случаев не так уж и трудно. Здесь, правда, уже появляются некоторые ограничения. Мы не говорим о тех малоизвестных брокерах, которые до сих пор пытаются работать исключительно через кассу. Все-таки дистанционные расчеты через платежные системы и карты уже стали обыденным делом. Но вот выбор способов ввода-вывода средств во многих случаях весьма скромнен. Скажем, брокерская компания принимает только переводы с очень ограниченного числа платежных системы или же требует пользоваться платежной картой исключительно такого-то банка.

Уже на этом этапе у клиента возникают вопросы: а сколько времени и дополнительных расходов потребует такое согласование между компанией и клиентом? Впрочем, данную проблему вряд ли можно считать существенной, поскольку большинство брокеров все-таки выбирают популярные способы расчетов. Гораздо больше вопросов возникает по поводу вывода средств. Во-первых, некоторые компании, кроме обычной авторизации, проводят довольно длительную проверку документов трейдера. То есть взять деньги они готовы немедленно, а отдать – только через какое-то время. Да и то при этом устанавливают иногда слишком жесткие или ограниченные каким-то одним единственным способом условия вывода средств.

Скажем, некая компания мгновенно зачислила деньги клиента через Webmoney, однако, чтобы снять профит, трейдеру необходимо открыть специальный счет в одном из московских банков, с которого, кстати, перевести средства на Webmoney уже нельзя. Нужно еще получить платежную карточку банка. Следовательно, нужно еще ждать, платить дополнительные комиссионные, переживать из-за рисков, что карта так и не попадет к вам, поскольку вы живете в другом городе. А если, кроме прочего, вы еще и гражданин другой страны?

Возможно, не в таком масштабе, но проблема с выводом средств с торговых счетов так или иначе характерна даже для довольно известных компа-



ний. И предложение брокеров мгновенно рассчитаться с клиентом любым удобным для него способом, в буквальном смысле, пока еще воспринимается как приятный сюрприз.

Авторизация нового клиента на сайте [Nord FX](#), учитывая необходимость внести личные данные, занимает меньше минуты. После этого вы мгновенно получаете логин и пароли, которые одновременно действуют и для входа в личный кабинет, и для получения доступа к счету на торговом терминале. С этого момента трейдер может не только пополнять депозит, но и выводить средства. При этом, для перевода денег как в одну, так и в другую сторону можно воспользоваться банковским переводом в долларах США, евро или российских рублях, а также с помощью следующего перечня электронных систем:

- Skrill;
- Alertpay;
- Liberty Reserve;
- Webmoney;
- QIWI Кошелёк;
- PayWeb;
- Perfect Money.

Кроме того, компания Nord FX осуществляет расчеты через электронные обменные пункты:

- Robokassa;
- Z-payment;
- Onpay;
- QIWI Кошелёк.

Как объясняют в Nord FX, через электронные обменные пункты трейдеры могут пополнять счет с помощью SMS, терминалов, почтовых переводов и другими существующими способами, о которых можно узнать в личном кабинете на сайте компании. С помощью электронных платежных систем и через обменные пункты все денежные переводы осуществляются в автоматическом режиме. Операции ввода осуществляются мгновенно. Деньги сразу же становятся доступными для торговли.

Для того, чтобы вывести деньги со счета, необходимо только перейти на страницу «Вывод средств»

в личном кабинете и заполнить заявку на снятие денег со своего депозита. По словам сотрудников Nord FX, все заявки на снятие денег обрабатываются ежедневно с девяти утра до шести вечера по центрально-европейскому времени, кроме выходных. Но саму заявку трейдер может оформлять и в нерабочее время. В таком случае в компании ее рассмотрят на следующий рабочий день.

Независимо от способа перевода, снятие денежных средств в Nord FX разрешено только для владельцев торговых счетов. Перевод третьим лицам исключается. При этом компания в отдельных случаях оставляет за собой право идентифицировать получателя денег. И на этом заканчиваются ограничения при вводе и выводе средств в компании Nord FX.

Кроме этого, если вы решили только частично снять деньги со своего торгового счета, у вас не возникает необходимости закрывать открытые позиции. Главное, чтобы размер денежного перевода не превышал объем свободного капитала. Но при этом, конечно же, нужно следить, чтобы объем маржи оставался достаточным. В противном случае оставшийся капитал вы рискуете потерять из-за стоп-аута.

По сравнению с электронными платежными системами хуже выглядят временные рамки работы с банковскими переводами. Так, средства, полученные таким способом, гарантированно зачисляются на торговый счет клиента в течение 24-х часов с момента поступления на счет компании.

Соглашение о сотрудничестве между компанией Nord FX и клиентом предусматривает также определенные условия для достижения равновесия между отличным сервисом и достаточным уровнем безопасности. Чтобы обеспечить полную надежность независимо от способа перевода, Nord FX установила общее правило, по которому снятие средств с торгового счета должно производиться тем же способом, что и пополнение. Деньги могут быть отправлены на тот же счет в банке или в платежной системе.

С другой стороны, брокер не устанавливает таких жестких ограничений в выборе валюты. Счет, например, можно пополнить в долларах, евро, рублях или другой валюте, предусмотренной соглашением. Если же валюта пополнения отлична от той, в которой открыт торговый счет, брокер производит автоматическую конвертацию по внутреннему курсу Nord FX. В компании считают, что свободный выбор валюты для осуществления расчетов никак не влияет на безопасность. А вот к вопросу идентификации личности трейдера здесь относятся гораздо серьезнее.

Даже во время перевода для пополнения в Nord FX требуют, чтобы имя отправителя полностью соответствовало имени клиента, указанному при открытии счета. Компания не принимает платежи от третьих лиц. Точно также средства можно вывести только на свое имя. Компания заблокирует перевод, если оно не будет соответствовать информации, внесенной в базу данных Nord FX.

Если же деньги были внесены на депозит таким способом, который не предполагает «обратной операции», например, через платежный терминал, то вывести средства можно только банковским переводом на банковский счет, открытый специально для клиента. Трейдер, конечно же, может вносить деньги различными способами. Но при этом ему нужно помнить, что вывод придется осуществлять по действующим правилам, распределяя заработанную сумму пропорционально.

Кстати, кроме вывода и ввода средств извне, клиент может осуществлять еще и внутренние переводы между открытыми в Nord FX счетами. Как объясняют представители компании, это не только существенно упрощает жизнь трейдерам, но и позволяет им экономить на комиссионных, которые обязательно снимут в банке или электронной платежной системе. Если счета клиента открыты в разных валютах, конвертация производится автоматически по внутреннему курсу компании.

Клиент компании Nord FX застрахован от потери денег и в случае какого-либо технического сбоя, в результате которого появляется риск существенной задержки платежа или потери средств. Вообще-то, в соглашении установлен максимальный срок для осуществления вывода денег – до пяти рабочих дней с момента получения заявки. Но, как объясняют представители Nord FX, столь длительное время актуально разве что в случае оформления банковского перевода. Электронные платежные системы срабатывают гораздо быстрее. Да и брокер заинтересован в том, чтобы любые переводы осуществлялись оперативно.

Если же возникает ситуация, когда в результате технического сбоя невозможно осуществить перевод в оговоренные сроки, представители компании могут вручную зачислить средства на торговый счет трейдера, застраховав его, таким образом, от риска потерять деньги.

Условия вывода средств через банковские переводы, платежные карты и электронные платежные системы предусматривают различный размер комиссионных, а также могут быть свои ограничения относительно максимальной и минимальной суммы перевода. Однако, лимиты, установленные некоторыми платежными системами, можно считать символическими. Например – требование переводить минимум 1 доллар.

Начинающим трейдерам, которые только выбирают способы оплаты, специалисты советуют не только внимательно изучить условия начисления комиссионных на транзакции, но и лимиты, а также – курсовую политику системы или банка. Может, к примеру, оказаться, что в банке комиссионные за перевод значительно выше, чем в платежной системе. Зато доллары и евро там обменивают на национальную валюту по лучшему курсу и меньше проценты за обналичку. С другой стороны, скорость, с которой осуществляют переводы электронные платежные системы, недоступна большинству отечественных банков.



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



После короткого облегчения по поводу избежания США одного фискального обрыва, на горизонте сразу же замаячила очередная фискальная пропасть. На этот раз все дело в “секвесте”, представляющего собой уйму необходимых сокращений государственных расходов, которые должны были начаться с 1 марта 2013 года и растянуться на несколько лет.

Как всем уже известно, встреча президента США с конгрессменами, на которой должен был быть решен вопрос предотвращения секвеста бюджета, окончилась безрезультатно. Таким образом, с сегодняшнего дня Вашингтон начнет сокращение государственных расходов. Уже в этом году траты на военные и социальные программы будут урезаны на \$85 млрд, а в течение ближайших десяти лет – на \$1,2 триллиона.

В преддверии очередной решающей баталии в Вашингтоне за федеральный бюджет, американское издание MarketWatch использовало результаты исследований, проведенных компанией Morningstar, чтобы найти те взаимные фонды, которые могут рассматриваться инвесторами в качестве привлекательных активов.

В результате исследования был выявлен ряд “холодных” фондов, которые подвержены менее серьезным рыночным рискам, чем их “коллеги”, обращают внимание на налоги и имеют, так сказать, “золотой” статус.

FMI Large Cap

FMI Large Cap Fund (FMIHX) – это ветеран с хорошими бойцовскими навыками, если можно так выразиться. Менеджмент этого фонда имеет достаточно длинный послужной список, включающий достижение впечатляющих финансовых показателей на протяжении длительного периода вре-

мени (рис. 1). Управляющие всегда сосредотачивают свое внимание на налоговом аспекте и стремятся снизить волатильность инвестиционного портфеля.

Очевидно, что умение управляющего защитить своих инвесторов от серьезных просадок во время медвежьих трендов является одним из ключевых в его арсенале. Чем меньше вы теряете во время таких периодов, тем больше у вас шансов на быстрое восстановление утраченного. Что касается налогов, сэкономленное равно приобретенному.

FMI Large Cap вкладывает в акции тех компаний, которые, по мнению их менеджеров, недооценены рынком.

Например, в конце 2012 года данный фонд нарастил позиции по акциям 3M Co. (MMM), Sysco Corp. (SY) и Berkshire Hathaway Inc. (BRK).

Harbor Capital Appreciation

Harbor Capital Appreciation Fund (HCAIX) также управляется достаточно опытными управляющими с более чем 20 летним стажем.

Morningstar отмечает, что фонд сосредоточен на приобретении только “качественных” акций, которые дают инвесторам своеобразную подушку безопасности в периоды снижения. Например, в 2008 году, в разгар кризиса, когда многие фонды обанкротились, данный фонд просел лишь на 37%. Это может показаться значительной просадкой, но тактика агрессивного роста позволила фонду быстро восстановить утраченные позиции и выйти во внушительный плюс (рис. 2).

Фонд диверсифицирует свой портфель через инвестиции в различные сектора экономики. В конце 2012 года фонд вложил \$18.3 миллиарда в сферу потребления и технологический сектор, включая акции Google Inc. (GOOG) и MasterCard Inc. (MA).

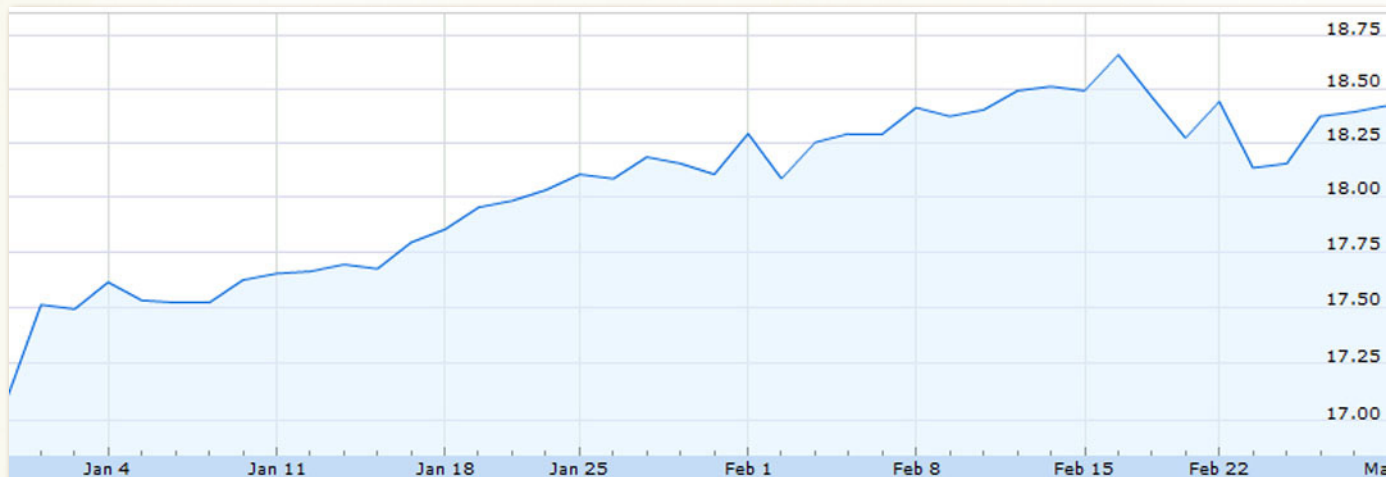


Рисунок 1. Показатели деятельности FMI Large Cap Fund



Рисунок 2. Показатели работы Harbor Capital Appreciation Fund



Рисунок 3. Показатели работы Primecap Odyssey Stock Fund

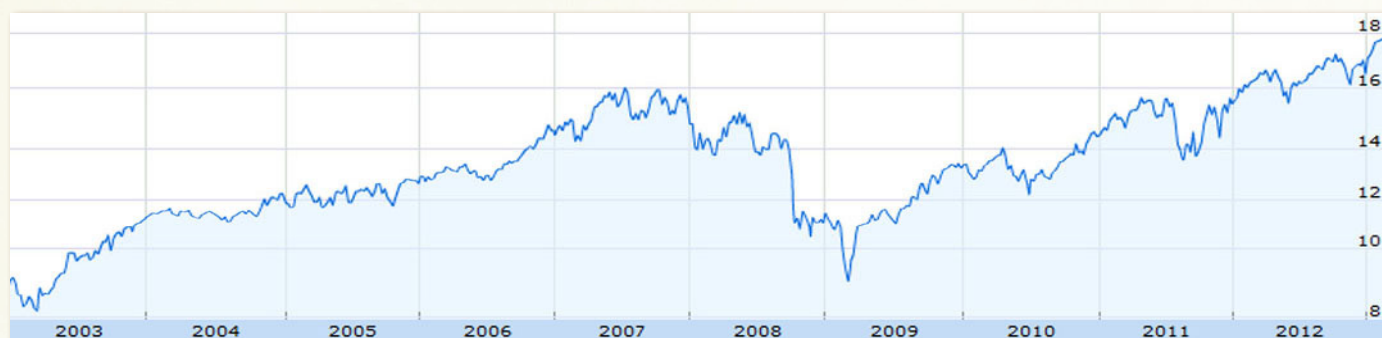


Рисунок 4. Показатели деятельности Vanguard Dividend Growth Fund

Primecap Odyssey Stock

Primecap Odyssey Stock Fund (POSKX) – это тоже “породистый” фонд. Несмотря на относительно небольшую капитализацию в \$1.5 млрд., Odyssey Stock (рис. 3) продолжает следовать традициям своей семьи, скупая акции роста*, которые временно упали в цене из-за потери интереса к ним со стороны инвесторов.

Morningstar утверждает, что Odyssey напоминает легендарный Vanguard Primecap Fund (VPMCX).

* акция роста (акции компаний, имеющих хороший потенциал для будущего роста прибыли; инвесторы от таких акций ожидают получить доход не столько за счет дивидендов, сколько за счет роста курсовой стоимости акций)

Вот почему рекомендуется инвестировать в этот фонд, тем более, что цена достаточно привлекательна.

Vanguard Dividend Growth

Vanguard Dividend Growth Fund (VDIGX) выплатил держателям своих акций внушительные дивиденды, которые оказались выше предыдущих 2.1%.

Капитализация фонда составляет около \$12 миллиардов. В сочетании с низкой долей затрат, фонд смог показать один из лучших результатов в секторе за последние 10 лет (рис 4).

Инвесторов привлекает тот факт, что прибыльность инвестиций в данный фонд становится предсказуемой.

Это особенно важно в нынешних условиях неустойчивого экономического восстановления, когда многие инвесторы до сих пор не могут оправиться от потерь 2008 года.

Vanguard Selected Value

Vanguard Selected Value Fund (VASVX) относится к тому типу стойких игроков, которые могут успешно зарабатывать на волатильных рынках.

Защита от сильных просадок в купе с низкой долей затрат и хорошим менеджментом делает этот фонд невероятно выгодным для инвестиций, учитывая низкую стоимость (рис. 5).

Все активы, находящиеся в управлении фонда, а это \$4.7 миллиардов, разделены между двумя группами управляющих в пропорциях 70% на

30%. Morningstar считает, что такой подход является очень удачным в диверсификации портфеля.

Weitz Partners Value

Weitz Partners Value Fund (WPVLX) инвестирует в недооцененные активы, которые недавно упали в цене (рис. 6). В управлении фонда на данный момент находится \$800 миллионов. В списке основных позиций акции Aon PLC (AON) и Texas Instruments Inc (TXN). В конце 2012 года в инвестиционный портфель были добавлены Dell Inc. (DELL) и Hewlett-Packard Co. (HPQ).

Westport

Westport Fund (WPFRX) позволяет держателям своих акции оставаться в игре без серьезных ри-



Рисунок 5. Показатели деятельности Vanguard Selected Value Fund



Рисунок 6. Показатели деятельности Weitz Partners Value Fund



Рисунок 7. Показатели деятельности Westport Fund

сков. Торговля происходит редко (рис. 7). Позиции удерживаются годами. Поэтому упор делается на компании со здоровыми финансовыми показателями, чьи акции можно купить, так сказать, со скидкой (то есть они недооценены рынком).

Среди основных долгосрочных позиций можно найти Precision Castparts Corp. (PCP) и EOG Resources Inc. (EOG). Как ни странно это звучит, но

данный фонд показывает хорошие результаты даже в годы кризисов. Когда фондовый рынок “спотыкается” (как в 2008 и 2011 годах), а на сильных бычьих трендах он отстает по прибыльности от своих конкурентов.

Тем не менее, такой актив необходимо иметь в своем портфеле для того, чтобы диверсифицировать его и снизить риски.

Надежное партнерство с Миг Банк для развития успешного бизнеса

Наряду с большим числом своих продуктов, швейцарская брокерская компания Миг Банк предлагает своим клиентам воспользоваться уникальным инструментом для торговли на рынке Форекс под названием [Multi account manager](#) (МAM). По словам экспертов, благодаря данной платформе, у трейдеров появляется прекрасная возможность управлять сразу несколькими счетами. При чем, никаких ограничений на отслеживание, просмотр, открытие, закрытие или изменение торговых позиций Миг Банк не устанавливает. Установив МAM на своем терминале, можно всего лишь несколькими щелчками мышки переходить с одного счета на другой и производить необходимые операции.

Миг Банк также входит в число компаний, более чем серьезно относящихся к развитию разного рода партнерских программ. Среди основных направлений – работа с доверительными управляющими, общий торговый капитал которых состоит из собственных денег и инвестиций их клиентов. Брокер гарантирует высокую надежность, основанную на швейцарских банковских стандартах. Как отмечают представители Миг Банка, доступ к терминалу управления счетами Multi account manager не только вам предоставляет возможность управлять неограниченным количеством счетов инвесторов, применяя гибкое распределение позиций, но и вашим клиентам гарантирует абсолютную надежность. Фактически, вложенные в торговлю капиталы, а также заработанные профиты и комиссионные находятся в надежном швейцарском банке.

Multi account manager предназначен, прежде всего, для доверительных управляющих, поскольку здесь нет ограничения на количество счетов для одновременной торговли. В чем же еще преимущества данной системы и почему она должна заинтересовать именно опытных трейдеров, способных брать на себя ответственность не только за собственный капитал, но и деньги других участников рынка?

Отвечая на этот вопрос, представители компании [Миг Банк](#) поясняют, что в отличие от множества других платформ, Multi account manager специализируется именно на управлении крупными капиталами. Вряд ли МAM заинтересует начинающих трейдеров. Да и на сайте брокера возможность сделать запрос на открытие торговой программы предоставлена исключительно для доверительных управляющих.

Особенностью Multi account manager является низкий уровень спрэдов и высокая скорость исполнения ордеров. Однако главное кроется в другом. Кого, как не доверительного управляющего, должна заинтересовать возможность одновременно открывать и закрывать позиции на нескольких счетах. Если попытаться сделать то же самое, «прыгая» с одного аккаунта на другой, вы, несомненно,



потеряете значительное количество времени. В такой ситуации неизбежны потери, существенно влияющие на прибыльность торговли. А с применением МAM вы очень просто сможете заранее определить сумму лота и не только «одним кликом» применить ее для всех открытых вами в компании Миг Банке счетов, но и управляете ею так же просто, как на одном счете.

А что делать, если в доверительном управлении находятся счета с разными размерами депозитов? У системы Multi account manager и на это есть свое решение: управление ордерами можно запрограммировать пропорционально объему капиталов. Фактически – по уровню маржи. Таким образом, отпадает необходимость в каждом конкретном случае анализировать риски и определять конкретный объем лотов. Можно применять одну и ту же стратегию для всех. Главное, не допускать диспропорций, когда уровень маржи на одних счетах значительно меньше, чем на других.

Компания [Миг Банк](#) также гарантирует одновременное размещение, корректировку или удаление нескольких находящихся в процессе рассмотрения приказов. Это преимущество, несомненно, заинтересует профессиональных скальперов и трейдеров, ведущих внутридневную торговлю. Ведь не секрет, что далеко не все брокеры способны предоставить своим клиентам мгновенное исполнение ордеров, из-за чего в наиболее «горячие» моменты торговый поток оказывается «занятым», и система существенно задерживает совершение сделок. Решив эту проблему, в Миг Банке обеспечили четкую работу доверительных управляющих, которые кровно заинтересованы в том, чтобы система не «переспрашивала» по каждому из синхронно выданных приказов, например, «согласны ли вы закрыть ордер по новым ценам»? Очевидно, в моменты высокой волатильности, даже если речь идет всего о нескольких счетах, а тем более – о десятках, обрабатывать такую информацию вручную очень сложно, и потерянное время запросто может «конвертироваться» в недополученную прибыль или даже убытки.

Multi account manager – не единственный продукт предлагаемый в рамках многочисленных партнерских программах Миг Банка. Здесь предлагают сотрудничество для посредников, в рамках которого опытные клиенты компании сами начинают обучать новичков на рынке Форекс и предоставляют им не только Интернет-ресурсы, но и возможность воспользоваться услугами собственных разработанных советников. Посредникам, направляющим к брокеру новых клиентов, выплачивается соответствующее вознаграждение.

Миг Банк открыт для сотрудничества и с другими брокерами. Например, существует возможность воспользоваться мостом MT4-MT-4, которая позволяет брокерам со всего мира соединять свои сервера с оригинальной платформой Миг Банка и переводить исполнение ордеров клиентов через швейцарскую компанию. По мнению экспертов, такой вид сотрудничества особенно привлекателен для начинающих и пока еще малоизвестных брокеров. Благодаря ему можно предлагать четкие гарантии своим клиентам. С другой стороны, у такого партнера появляется выбор: исполнять ордер на собственной платформе или же переводить их в Миг Банк. В последнем случае вы получаете свои комиссионные, в первом – работаете как самодостаточный брокер. Но такой компаньон Миг Банка всегда может рассчитывать на многопоточную ликвидность, абсолютно прозрачное исполнение ордеров по наилучшей рыночной цене, узкие спреды и другие преимущества сотрудничества с одной из наиболее мощных компаний, работающих на отечественном рынке Форекс.

Наконец, действует также программа WHITE LABEL для регулируемых финансовых институтов, имеющих право держать средства своих клиентов. Она предназначена для тех компании, которые расширяют портфель своих услуг и намерены предлагать торговлю на рынке Форекс через Интернет.

Впрочем, Миг Банк предлагает своим клиентам не только разнообразные виды партнерства на рынке маржинальной торговли валютами. Здесь также открыт доступ на заключение контрактов на разницу цен и по другим финансовым инструментам. В сфере CFD компания предоставляет не менее надежные, проверенные временем технологии. И это, по мнению экспертов, открывает дополнительные возможности не только для отечествен-

ных трейдеров, но и для брокеров, посредников и другого рода партнеров.

Как поясняют в Миг Банке, CFD-торговлю можно легко и быстро включить в перечень инструментов собственного бизнеса. При этом вовсе не нужно начинать «с нуля». Наоборот, швейцарский брокер позволяет воспользоваться накопленным не только в компании, но и у всех партнеров, опытом в этой области. И, конечно же, условия торговли будут такими же привлекательными, как на Форексе. Судите сами – для каждого счета, открытого в Миг Банке, компания предоставляет:

- доступ к многопоточной ликвидности;
- прозрачную модель исполнения ордеров;
- автоматическое исполнение ордеров всего лишь за какие-то миллисекунды. При этом клиенту всегда предоставляется лучшая рыночная цена на данный момент;
- узкие спреды;
- отсутствие ограничений в торговых стратегиях;
- передовую информационно-технологическую инфраструктуру;
- экономический календарь и финансовые новости;
- анализ рынка и торговые сигналы;
- профессиональную службу поддержки;
- маркетинговые услуги;
- программирование торговых советников.

При всем этом, [Миг Банк](#) не просто гарантирует автоматическое исполнение ордеров, но и предоставляет доступ к высочайшей ликвидности без какого-либо вмешательства дилеров. Компания декларирует стопроцентную надежность, исключая даже наименьшие конфликты интересов между всеми участниками рынка. Перекотировки и ограничения в процессе совершения сделок полностью исключаются.

В рейтинге Академии Masterforex-V швейцарская компания Миг Банк не просто входит в высшую лигу брокеров отечественного рынка Форекс, а занимает в нем первую строку. Набрав по различным показателям деятельности в сумме 753 балла, Миг Банк опередил ближайшего соперника, получившего «серебряную медаль», на 40 баллов. Напомним, что для вхождения в первую десятку лучших форекс-трейдеров, необходимо было набрать примерно в полтора раза меньше баллов, чем получил Миг Банк.



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Согласно протоколам ФРС, некоторые члены комитета по открытым рынкам опасаются усиления рисков, связанных с огромными расходами на программу количественного стимулирования. На этом фоне ФРС приняла решение провести дополнительный анализ эффективности QEIII и на основании полученных результатов в марте обсудить возможные варианты изменения программы.

Министры финансов и главы центральных банков G20 воздержались от прямой критики Японии как главного поджигателя “валютных войн”, но пообещали, что впредь не будут проводить политику “конкурентной девальвации валют”, и подтвердили приверженность рыночному формированию валютных курсов. Финансовая G20 пообещала отказаться от намеренной девальвации валют для поддержания экономического роста и продемонстрировала готовность к радикальному ужесточению финансового регулирования по всем фронтам.

Так называемые “валютные войны”, бич мировых рынков с начала экономического кризиса, стали одной из главных тем заседания финансовой “двадцатки” после того, как массивные вливания в экономику Японии привели к ослаблению иены на 20% с ноября 2012 года и вызвали недовольство со стороны руководства других стран. “Нет никаких валютных войн, есть только валютные волнения”, – сказала глава Международного валютного фонда (МВФ) Кристин Лагард. Швейцария это тоже страна, которую часто обвиняют в ведении “валютных войн”, поскольку ее центробанк установил предел удорожания швейцарского франка, наряду с иеной одной из любимых валют финансовых спекулянтов. Под определением “теневой банкинг” понимается посредническая деятельность финансовых институтов, которые не являются банками, таких как хеджевые фонды, а смягчения, которые проводит ФРС США, проводятся не для стимулирования спроса и занятости, а для того, чтобы американский бизнес мог подешевле купить активы по всему миру”.

Стоимость золота вновь перешла к снижению в середине февраля на фоне сохраняющихся опасений относительно изменений параметров программы ФРС по выкупу активов с рынка, свидетельствуют данные бирж. Апрельский фьючерс на золото на нью-йоркской бирже Comex подешевел на 5,8 доллара, или на 0,36%, составив 1572,9 доллара за тройскую унцию. “Причина нынешнего удешевления драгметаллов больше техническая: трейдеры и спекулянты перестали вкладывать в них, что приве-



ло к снижению их стоимости. Протоколы ФРС США также спровоцировали продажу”, – приводит агентство MarketWatch слова основателя GoldForecaster.com Джулиана Филлипса (Julian Phillips).

На снижение стоимости золота также повлиял рост курса американского доллара, что делает драгметалл более дорогим и тем самым менее привлекательным для держателей других валют. Золото, как правило, рассматривается инвесторами как более надежная альтернатива нестабильным валютам и подверженным серьезным колебаниям акциям компаний. Чрезмерная волатильность финансовых потоков и беспорядочная динамика обменных курсов имеют негативные последствия для экономической и финансовой стабильности, поэтому необходимо воздерживаться от конкурентной девальвации валют и от всех форм протекционизма.

G10 MERRILL LYNCH: «Участники финансового саммита 20-ки выразили лояльное отношение к смягчению монетарной политики в тех странах, которые борются с рецессией. В то же время, они подчеркнули, что установка конкретных целевых уровней по курсам валют может спровоцировать соревнование по девальвации между Центробанками, в худшем случае – и к валютной войне. Для Японии это означает, что смягчение политики – это нормально, но вербальные интервенции не приветствуются. Я не считаю, что валютная война уже идет, но успех вербальных интервенций Японии вдохновит другие страны делать то же самое».

ГЛАВНЫЙ СТРАТЕГ ПО ВАЛЮТАМ G10 MERRILL LYNCH: «.. не ожидаем дальнейшего укрепления евро, особенно после того, как Драги предупредил, что дальнейший рост валюты может повли-



Confidence is Capital



TEAM PARTNER OF
MERCEDES GP
PETRONAS
FORMULA ONE™ TEAM

Partnership driven by the passion for performance

ять на его прогноз по инфляции – это устанавливает потолок для евро. В дальнейшем нам предстоит несколько событий, негативных для единой валюты. Выборы в Италии создают высокий риск политической неопределенности, на Кипре должны быть приняты очень сложные решения, и последняя статистика по экономике Еврозоны была не очень хорошей – ВВП за четвертый квартал был намного хуже ожиданий».

МАРИО ДРАГИ ПРЕЗИДЕНТ ЕЦБ: «Курсы валют должны отражать фундаментальные экономические показатели. Если мы посмотрим на номинальный и реальный курс евро – мы увидим, что большей частью, он соответствует среднему долгосрочному уровню. Это же заявил и МВФ на последнем саммите 20-ки. И я всегда говорил, что курс валюты не является целью политики ЕЦБ. Но в то же время, он важен для экономического роста и стабильности цен».

G10 CITIGROUP: «Финансовый саммит 20-ки не создал никаких препятствий Японии и другим странам, которые стремятся ослаблять национальные

валюты. Так что падение йены будет продолжаться – я не удивлюсь, если в доллар-йена вскоре вырастет выше 100. В Британии ожидаются новые стимулирующие меры, поэтому в среднесрочной перспективе можно шортить фунт. Но мы не стали бы открывать позиции прямо сейчас, он немного перепродан – лучше подождать более привлекательных уровней для открытия коротких позиций. Мы считаем, что лучшая стратегия на Форексе сейчас – это покупать сырьевые валюты против йены».

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. http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts

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



Сингапур – мудрая сова среди валютных змей

По мере того, как год змеи, по китайскому календарю, вступает в свои права, Сингапур становится маяком валютной стабильности в океане хаоса. Китайский юань все еще привязан к американскому доллару, тогда как даже швейцарский франк (который всегда считался валютой убежищем) последовал по пути доллара, евро, фунта и иены в пучину обесценивания. Сингапур же смог поддержать подлинный экономический рост в сочетании с сильной национальной валютой.

Валютные змеи

В большинстве развитых стран экономическая рецессия вызвала нестабильность в политической и социальной сферах. Чтобы нивелировать негативные данные из реального сектора экономики, политики и представители центробанков прибегли к безответственной стратегии чрезмерных государственных расходов. Это все финансируется за счет необоснованных заимствований, чрезмерно высоких налогов, и/или обесценивания валюты.

В результате население этих стран постепенно беднеет, увеличивая правительственное “вмешательство” через так называемую “помощь” нуждающимся. Это позволяет властям стать еще могущественнее, так как все больше людей попадают в еще большую материальную зависимость от них.

Бесконечные программы количественного смягчения, инициированные ФРС США (которые, по сути, не ограничены во времени и объемах) послужили сигналом к действию и для других центробан-



ков мира. Среди которых Банк Японии, Банк Англии и ЕЦБ. В результате мы имеем стагфляцию.

Экономика Евросоюза, которая является крупнейшей в мире, сократилась на 0.3% в прошлом году. В этом году, как ожидается, она сократится еще на 0.3%. Уровень безработицы в ЕС за август 2012 года составил 11,4% (рис. 1), а в 2013 может достигнуть 12.2%. Так, безработица среди греческой молодежи достигла целых 62%, а могучая немецкая экономика сократилась на 0.6% в 4 квартале 2012 года. Судя по всему, Европе ждет глубокая рецессия, если не депрессия.

Что касается экономики Великобритании, то она сокращалась в трех из 4 кварталов 2012 года. Даже несмотря на то, что в 3 квартале наблюдался кратковременный подъем, экономисты единодушно заявляют, что в нынешнем году в стране может начаться новый виток рецессии.



Рисунок 1. Уровень безработицы в ЕС за август 2012 года

Элементы стагнации присутствуют и в японской экономике (3 квартала без роста). Хотя некоторые эксперты и склонны полагать, что в 2013 году мы можем увидеть восстановление национальной экономики Японии, недавние программы стимулирования, объявленные премьером Шинзо Абе, вполне могут похоронить эти надежды.

США: Королевская кобра

Среди основных стран с развитой экономикой, только США демонстрируют позитивную экономическую динамику. Но официальные данные по инфляции демонстрируют снижение.

Даже с учетом слабеющего прироста ВВП на фоне того, что индекс потребительских цен составил 1.6% (рис. 2), американская экономика выросла на 2.2% в 2012 году.

Хотя по данным организации Shadow Government Statistics (SGS), которая производит расчеты на

основании старых методов, использовавшихся еще до администрации Клинтона, реальный уровень инфляции колеблется в пределах от 5 до 7%. Даже если взять усредненную цифру 6%, американская экономика сокращается на 3.8%.

Поэтому экономического восстановления, придуманного ФРС, на самом деле не существует! Тем временем, SGS утверждает, что подлинный уровень безработицы в США составляет 22.9%, а это на 33% больше, чем официальный показатель U-6, который равен 14.7%. По данным организации, реальное количество безработных американцев достигло 47.7 миллионов человек.

Мудрая сова

В отличие от большинства других развитых экономик, Сингапур платит своим политикам большие зарплаты, но и ожидает от них эффективной работы.

В 2011 году, когда экономика Сингапура сократилась, зарплаты президента и премьер-министра сократились соответственно на 51% и 36%. А это должно значительно стимулировать политиков, заставляя их принимать эффективные действия в интересах нации. Для местных политиков такой подход означает, что им нужно усердно трудиться, чтобы получать приличную зарплату.

А что в результате? Сингапурская экономика растет более чем внушительными темпами (рис. 3). Если учитывать текущую экономическую ситуацию в мире. В 2012 году ВВП страны вырос на 1.3%, тогда как сингапурский доллар укрепился на 6.5% против доллара США за прошлый год.

Уровень безработицы снижается вот уже несколько лет подряд. Сейчас он менее 2%. Такие цифры – это просто неосуществимая мечта для западных экономик.

Более того, Сингапур остается страной-кредитором, а текущий баланс – положительным уже несколько десятилетий. Очевидно, что обесцени-

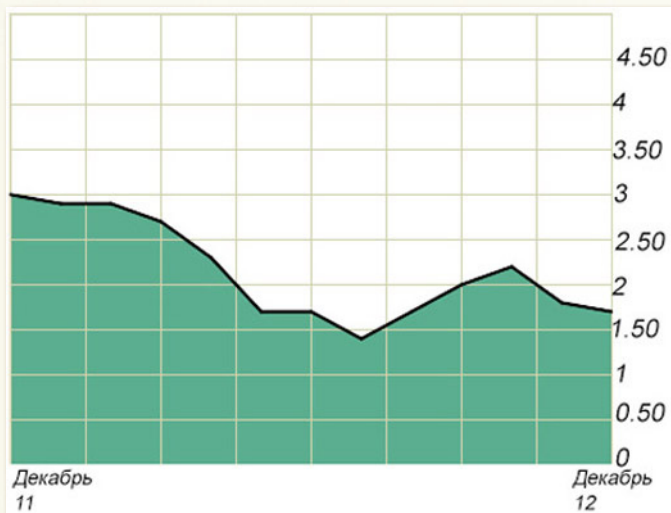


Рисунок 2. Индекс потребительских цен в США за 2012 год

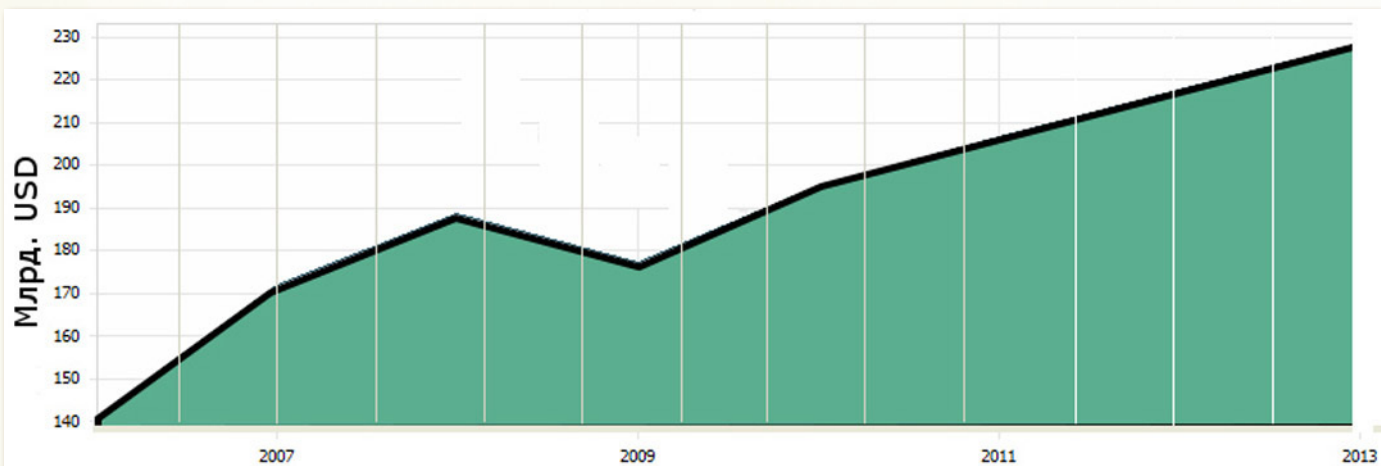


Рисунок 3. Данные экономического роста Сингапура

вание национальной валюты – это проигрышная стратегия, особенно если у вас положительный баланс.

Против течения

Монетарные власти развитых стран хотят втянуть весь остальной мир в валютные войны. Таким образом они смогут сбросить часть ноши со своих плеч. Двигаясь против течения, Сингапур показывает всему остальному миру, что кейнсианский метод стимулирования экономики в сочетании с девальвацией – это не тот путь, по которому нужно следо-

вать тем, кто хочет спасти свою экономику от краха. Можно быть уверенным, что соседи Сингапура в азиатском регионе уже взяли это на заметку. Если многие из них выключат свои печатные станки и прекратят участие в валютных войнах, то США и Европа окажутся в еще большей изоляции. Никакой западный блок не сможет перейти к жесткой монетарной политике без того, чтобы не вызвать сиюминутный дефолт собственных экономик.

Учитывая масштабы и темпы развития экономической и финансовой ситуации в развитых странах, вопрос относительно финансовой катастрофы мирового масштаба может превратиться из ЕСЛИ в КОГДА...



Когда наступит конец медвежьего тренда в Еврозоне? Обзор на 2013 год

2012 год, очевидно, не был хорошим для Еврозоны и ее экономики. И, похоже на то, что 2013-й может оказаться таким же неудачным. По данным Fox News, президент ЕЦБ Марио Драги встречался в прошлом месяце с европейскими законодателями, для обсуждения перспективы на текущий год.

Драги сказал, что экономика Еврозоны, скорее всего, останется ослабленной в начале года, но во второй половине может начать внушительное восстановление. 2012 год был первым годом, начиная с 1995-го, когда европейский ВВП не демонстрировал рост ни в одном из 4 кварталов. В итоге, за год ВВП упал на 0.5%. Германия и Франция, которые являются двумя крупнейшими экономиками региона, зафиксировали сокращение в прошлом году. Более того, восстановление идет более медленными темпами, чем ожидалось.

Справедливости ради, можно отметить, что и другие проблемы в регионе вызывают опасения среди инвесторов. Особенно те, которые касаются политической жизни. Так, например, обвинения во взяточничестве заставили премьера Испании Марио Рахоя подать в отставку. В то же время, соцпросы в Италии показывают, что население поддерживает Сильвио Берлускони.

Никого не должно удивлять то, что именно крупнейшие экономики еврозоны задали тон текущей рецессии в регионе. Экономика Германии сократилась на 0.6%, а это худший показатель со времен финансового кризиса 2009 года. В то же время экономика Франции сократилась на 0.3%, хотя цифра и меньше германской, но она также пугает экспертов и аналитиков.

Что касается снижения в экономике Германии, то тут главную роль сыграло падении немецкого экспорта, который составляет основную часть ВВП страны. Радует тот факт, что большинство экспертов склонны считать его временным (краткосрочным) трендом.

У Испании также уйма экономических проблем. Это 4-я по размеру экономика еврозоны. Недавно был опубликован экономический отчет, который показывает, что Испания все еще остается в глубокой рецессии. Страта делает все, чтобы сократить внешний долг. Многие эксперты полагают, что это приведет к снижению заработных плат и массовым увольнениям рабочих в попытках создать более эффективное производство с меньшими затратами.

Тем временем, ЕЦБ дает обещания сделать все, что в его силах, чтобы спасти евро. Хоть Драги и настроен пессимистически относительно перспектив



Марио Драги

европейской экономики в начале года, он все же ожидает выхода еврозоны из продолжительной рецессии во второй половине 2013 года. Но, рецессия уже оставила видимые следы на теле даже самых стойких экономик региона. По мнению французских властей, недостаток экономического роста делает выполнение бюджетных целей все более невозможными.

В то же время, Германия сохраняет оптимизм по поводу своих перспектив. Экономисты ожидают восстановления уже в первой четверти текущего года за счет растущих производственных заказов. Большинство ожиданий, связанных с восстановлением европейской экономики, основаны на том факте, что страхи по поводу возможного развала ЕС не так реальны, как раньше. Дешевое кредитование также может помочь в процессе поиска разворотной точки для евро, хотя о смене тенденции говорить пока еще рано.

Очевидно, что экономический подъем в 2013 году, если таковой и наступит, будет начинаться с сильнейших ее представителей, включая Германию и Францию. Аналитики предсказывают выздоровление как минимум со второго квартала.

Могут пройти многие месяцы, прежде чем мы увидим значительные улучшения, а пока каждый член Еврозоны может и должен стараться улучшать экономическую ситуацию в своей стране, делая вклад в общее благо.

Эрик Нейлсон



НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>

Британский фунт попал под удар

По мере того, как валютная война набирает обороты, внимание большинства приковано к 17% снижению стоимости японской иены против американского доллара за последние несколько месяцев (рис. 1). На фоне этого падения, еще одна основная валюта мира продемонстрировала ослабление. Это британский фунт.

У Японии уникальный экономический и демографический профиль, который делает из ее экономики хромающую лошадь. Новоизбранный премьер Абэ вместе с Банком Японии решил во что бы то ни стало вызвать инфляцию, чтобы снизить стоимость иены относительно других валют, тем самым дав преимущество японским экспортерам. Даже в мире, где центробанки постоянно увеличивают денежную массу, такие планы можно назвать исключительными. А вот Великобритания, с другой стороны, идет более традиционным путем в том же направлении.

Британское правительство во главе с консервативным премьером Дэвидом Кэмероном и министром финансов Джорджем Осборном смогло привнести строгую дисциплину в свой бюджетный дисбаланс.

С 2009 по 2012 годы расходы британского правительства выросли всего на 1.6% (рис. 2), а это было намного ниже официального уровня инфляции. Для сравнения, правительственные расходы в США выросли на 7.9% за тот же период времени. С 2009 года, Британия удерживала соотношение долга к ВВП на низком уровне (ниже американского), а снижение происходило более быстрыми темпами. Тем не менее, Британия не такая бережливая, как Германия.

Пол Кругман видит причину вялой экономической активности Великобритании в ошибочных экспериментах правительства с жесткой экономией. Монетарная составляющая данного уравнения так-



Рисунок 1. Динамика курса японской иены по отношению к доллару США

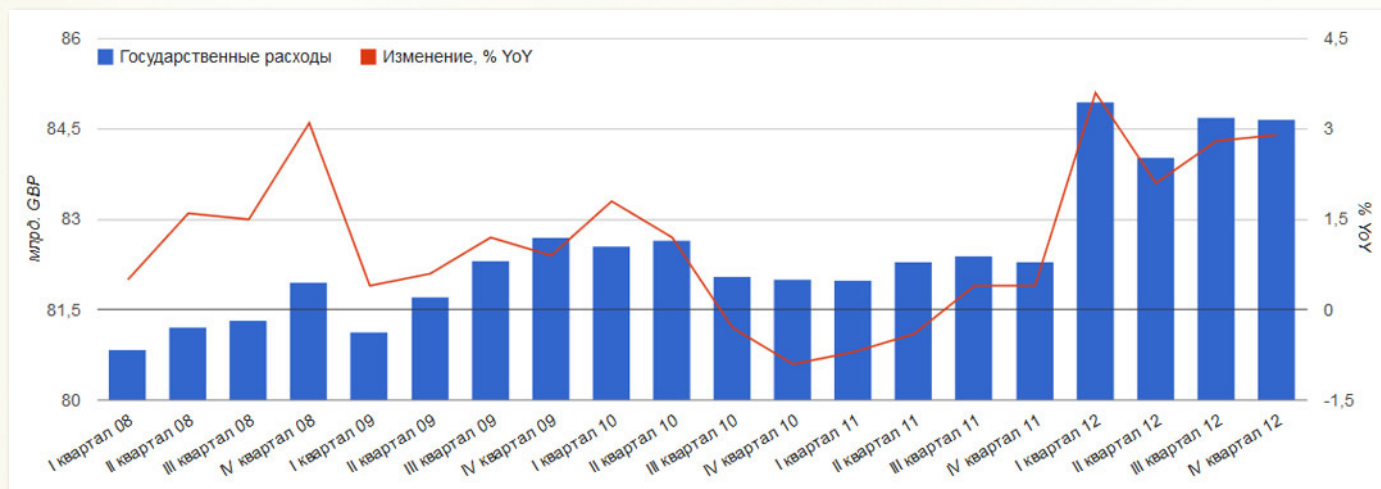


Рисунок 2. Расходы британского правительства

же ставит Туманный Альбион на один уровень со своими "братьями по несчастью".

С тех пор, как в 2008 году разразился кризис, который привел к глубокой рецессии, Банк Англии, возглавляемый Мервином Кингом, был полон решимости стимулировать национальную экономику, нежели ЕЦБ, но менее решителен, чем ФРС или Банк Японии. В отличие от перманентных и все еще продолжающихся программ по выкупу облигаций и количественному смягчению в США и Японии, Банк Англии начал реализовывать аналогичные шаги лишь выборочно.

Учитывая относительно умеренный подход, практикуемый британским правительством, слабость фунта плохо поддается измерению. Решающим фактором может стать то, что он не так важен для инвесторов и не так сильно интегрирован в мировую экономику, как доллар США или евро.

Доллар, будучи резервной валютой всего мира, всегда извлекал выгоду из спроса, который не зависит не так сильно от фундаментальных показателей. Евро же – из размеров Еврозоны и из наследия немецкой финансовой дисциплины. Когда речь заходит о фунте, то подобные преимущества не упоминаются. Поэтому иностранные центробанки не ощущают необходимости включать его в свои валютные резервы в больших количествах.

Именно поэтому в последние несколько лет фунт находится под сильным давлением. С июля 2008 года британская валюта снизилась в стоимости на 26.7% против доллара США (рис. 3). В последние несколько месяцев фунт теряет свою силу быстрее, чем все остальные основные валюты, за исключением иены.

С 1 октября 2012 года фунт упал на 4% против доллара и на 8% против евро.

Более того, состояние здоровья британской валюты вызывает все больше опасений на фоне трудностей, с которыми придется столкнуться Банку Англии в ближайшем будущем, так как он пытается стимулировать экономику, которая более всего склонна к инфляционным процессам. В отличие

от ФРС, перед которой стоит задача бороться с инфляцией и безработицей одновременно, у Банка Англии только один мандат: удерживать уровень инфляции в установленных рамках. Но даже это у него не получается с завидной частотой.

Инфляция в Великобритании движется на север от 2% цели вот уже 5 лет подряд. Текущий официальный уровень инфляции составляет 2.7%.

В своих недавних прогнозах Мервин Кинг вынужден был признать, что уровень инфляции, к сожалению, не снизится до целевой отметки и даже может превысить 3% в этом и следующем году. На фоне слабеющей национальной валюты и растущего индекса цен, мандат Банка Англии указывает на то, что пришло время для ужесточения монетарной политики.

Когда встает выбор между инфляцией и болезненными процессами, связанными с сокращением экономики, банкиры (по крайней мере, те, которые не говорят по-немецки) всегда выбирают инфляцию. Когда американские СМИ высмеивают действия Банка Англии, они, видимо, не понимают, что ФРС делала бы то же самое, если бы не имела преимуществ, которые дает ей статус доллара.

На данный момент Кэмерон придерживается своей политики и пытается донести до избирателей то, что сегодняшние болезненные решения принесут плоды в будущем. Это перекладывает основную ношу на плечи центробанка, который вынужден удовлетворить просьбы по стимулированию экономики.

ФРС повезло, что администрация Обамы не разделяет фискальных намерений и взглядов британского премьера. Тем не менее, там уже отказались от многих своих обещаний. Несколько месяцев назад Бен Бернанке объявил о предстоящем запуске специфических мер, направленных на борьбу с инфляцией и безработицей, которые, как ожидалось, должны были поставить монетарную политику на автопилот.

Но несколько недель назад вице-президент ФРС заявил, что объявленные целевые отметки (6.5%-ая



Рисунок 3. Курс британского фунта по отношению к доллару США

безработица и 2.5%-ая инфляция) следует рассматривать не как отправные точки, а скорее как пороговые значения, после преодоления которых ФРС следует подумать об ужесточении своей монетарной политики.

Когда цены в США начнут расти не на шутку, можете быть уверены, что рациональные оправдания и отказы от обещаний и обязательств потекут ручьем. ФРС никогда не признает высокий уровень инфляции вне зависимости от официальных данных, и не станет предпринимать реальных действий по борьбе с ней. Причина проста – они не смогут сделать этого, не вызвав тем самым серьезный экономический спад, который так пугает британское правительство.

Однако, по мере того, как инфляция в Великобритании начинает набирать обороты, давление на Банк Англии с требованиями изменить монетарную политику будет усиливаться. Пока монетарное стимулирование будет наносить удары по фунту, ценовое давление будет нарастать, а стагнационные процессы в экономике – продолжаться.

Это окажет еще большее давление на центральный банк. Большее количество дешевых денег не

смогут стимулировать экономику, а лишь усугубят положение, через подливание масла в огонь инфляции. В какой-то момент британским властям придется признать, что это не работает. Тогда, чтобы спасти национальную валюту и разбить порочный круг инфляционного роста, Банку Англии придется агрессивно поднимать процентные ставки, а тогда у правительства не останется иного выхода, кроме как сокращать расходы значительно больше, чем в том случае, если бы они решились на этот шаг раньше.

Если Банк Англии откажется от ужесточения своей политики даже перед лицом такой опасности, фунт может продолжить ослабление, и это, в конечном счете, может вылиться в то, что Великобритании придется вступить в зону евро.

Что касается США, то такая же участь рано или поздно может постигнуть и их, только через многие годы. Единственная разница на данный момент заключается в свободе действий, которая предоставлена США благодаря доллару, имеющего статус мировой резервной валюты. Но когда эта привилегия исчезнет, падение будет намного более болезненным.



Великое восстановление американской экономики началось?

Производственный ренессанс в США – это не какой-то миф или фантазия. Это на самом деле происходит. Рабочие места, которые в процессе аутсорсинга ушли в Китай и другие развивающиеся рынки, теперь начинают возвращаться обратно в США. Хотите – верьте, хотите – нет, но этот процесс уже запустил постепенное снижение уровня безработицы в производственной сфере США (рис. 1).

Более того, начиная с 2010 года, в США было создано около 500 000 рабочих мест в сфере производства, а это 4.3%-ный прирост.

Экономические и инвестиционные последствия этого разворота, по меньшей мере, внушительны. Так как заграничное производство становится все менее выгодным с каждым годом, неудивительно, что, если можно так выразиться, репатриация рабочих мест (решоринг) становится основным трендом по всему миру.

Ранее аутсорсинг в Китай был связан с более дешевой рабочей силой. Но теперь, как выясняется, китайская рабочая сила перестала быть дешевой.

Три ключевых момента к восстановлению производства

По данным недавнего исследования, проведенного HSBC, результаты которого опубликованы в Financial Times, реальные зарплаты в прибрежных регионах Китая выросли на 350% за последние 11 лет. Демографический фактор лишь ускоряет этот тренд в китайском производственном секторе.

В прошлом году работающее население Китая впервые сократилось на 3.5 миллиона до 937.5 миллионов человек. Это означает, что некогда бесконечный поток молодых трудоспособных людей из

сельской местности в индустриальные города начинает иссякать. Очевидно, что данный фактор также сказывается на повышении заработной платы китайским рабочим.

Положительное сальдо платежного баланса КНР уже испарилось, а стоимость китайского производства увеличилась с 20% от стоимости американского производства до 50%.

Конечно же, у Китая все еще имеется преимущество в плане прямых трудовых затрат. Но ведь дополнительные затраты на аутсорсинг также необходимо учитывать. Если полностью учесть все расходы на транспортировку, а также риски, связанные с каналами поставок, и многие другие затраты, то выгода переноса производства в Китай начинает испаряться на глазах.

В любом случае, пока в экономике Китая будет наблюдаться рост, его общая конкурентоспособность продолжит снижаться. Некоторые так называемые “эксперты” любят утверждать, что заработная плата в Китае как раз таки и растет из-за оттока производств обратно в США. Но правда в том, что это полнейший вздор. И вот почему...

В мире из без Китая полно стран с низкооплачиваемой рабочей силой и относительно стабильной политической и экономической ситуацией. Все они повысили свою конкурентоспособность за счет той же мобильной телефонии и интернет технологий, которые позволили Китаю привлечь иностранные компании через аутсорсинг. Из этого следует, что искать причину репатриации американских производств в росте стоимости китайской рабочей силы было бы слишком опрометчивым.

Но есть еще один существенный фактор местного (американского) происхождения. Это набирающая обороты индустрия добычи сланцевого газа. Очевидно, что его огромные запасы необходимо где-то хранить и как-то транспортировать, а для этого необходима громадная инфраструктура.

Более того, за счет сланцевого газа США получили огромное конкурентное преимущество, так как американские заводы теперь смогут снизить расходы на энергоносители. Со временем у них может появиться еще одно преимущество в виде стоимости капитала*. Ни для кого не секрет, что американские рынки капитала являются самыми развитыми, что традиционно сопровождалось самой низкой его стоимостью.

К сожалению, Алан Гринспен и Бен Бернанке утратили это преимущество.

* стоимость капитала (стоимость привлечения капитала из того или иного источника; измеряется ставкой процента, выплачиваемой по привлеченному капиталу, т. е. уровнем доходности, при котором инвесторы согласны вкладывать капитал в данную деятельность; исходя из стоимости привлечения инвестируемого капитала определяется минимальная норма доходности, при которой инвестиционный проект может быть принят к реализации)

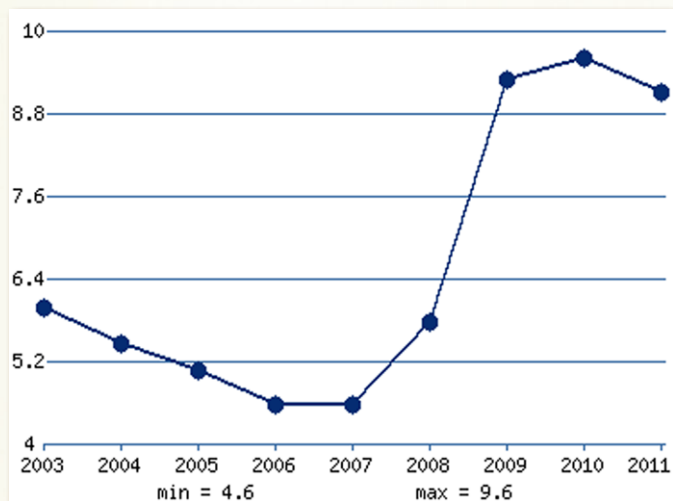


Рисунок 1. Уровень безработицы в США, %

Через количественное смягчение при низких процентных ставках они заставили иностранных инвесторов переключиться на развивающиеся рынки, искусственно занижая стоимость американского капитала. Ранее, его дешевизна в развивающихся странах компенсировалась дешевой рабочей силой. Сегодня же, она еще относительно дешевая, но ведь стоимость их капитала также высока, как и в США.

Например, когда даже обедневшая Боливия, находящаяся на грани банкротства, может взять в долг \$1 миллиард на 10 лет почти под 5%, то преимущество США в плане стоимости капитала испаряется.

Между тем у Китая золотовалютные резервы состоят на \$3 триллиона только лишь из американских долговых обязательств при высоких нормах сбережения. В таких условиях он может позволить себе привлечь столько капитала, сколько нужно и по относительно низкой цене. Такие страны как Вьетнам, Индия и большая часть стран Африки снова обнаружат, что стоимость их капитала возросла, как только США прекратят текущую монетарную политику. Это увеличит ценовое преимущество американского производства, по крайней мере, в отдельно взятых случаях.

Конечно же, никто не знает, когда г-н Бернанке перестанет печатать доллары. Возможно, этому будет предшествовать кризис, но и развивающиеся рынки пострадают от этого, что уже случилось в 2008 году.

ного газа. Там уже создается целая инфраструктура и привлекаются многие специалисты в этой области. Например, в Северной Дакоте наблюдается большой дефицит рабочей силы и инфраструктуры, что мешает уже сейчас приступить к полномасштабной добыче газа. В этом регионе уровень безработицы уже снизился до 4%, а на рынке недвижимости наблюдается повышенный спрос.

Штат Пенсильвания (а также части штатов Нью-Йорк и Огайо) тоже могут похвастаться внушительными залежами сланцевого газа. Однако здесь есть некоторые законодательные препятствия для развития данной индустрии, включая отсутствие законов о праве на труд и серьезная юнионизация (объединение в профсоюзы). Данные факторы делают рабочую силу довольно дорогостоящей, да и с профсоюзами не всегда легко найти общий язык. Эти штаты не смогут ощутить всю прелесть бума новой газовой индустрии.

Лучше всего инвестировать в развитие аналогичной инфраструктуры в штате Мичиган. Запасы газа внушительны, плюс введен новый закон, уменьшающий власть профсоюзов, делая рабочую силу потенциально более дешевой. Благодаря высокому уровню безработицы и хорошим производственным мощностям, Мичиган может привлечь значительные инвестиции и нарастить производство в ближайшие годы.

То же самое можно сказать и о штате Техас.

Если брать отдельные компании, то это крупные химические компании типа Dow Chemical (NYSE:DOW) (рис. 2).

Можно обратить свой взор и на Texas-based Fluor Corp. (NYSE: FLR).

И помните: американский производственный ренессанс только начался!

Как правильно инвестировать в американский производственный ренессанс?

Нужно в первую очередь обращать внимание на те регионы, где будет вестись добыча природ-



Рисунок 2. Динамика курса акций Dow Chemical

Похоже, у доллара может начаться черная полоса. Республиканцы не смогли договориться с демократами и секвестр, о котором столько говорили в конце прошлого года, все-таки неотвратим. Сиюминутно он никак не скажется на рынке. Изменения почувствуются примерно через полгода: ВВП США может сократиться на 0.5% (согласно правительственному прогнозу) или даже на 1.5% (по прогнозам экспертов). Также следует ожидать сокращения рабочих мест на 750К.

Тем не менее, секвестр не станет катализатором финансового кризиса, хотя, безусловно, повредит экономике. Президент США Барак Обама в прошлую пятницу выступил с обращением к медиа. По словам Обамы секвестр нанесет вред экономике и вызовет сокращения рабочих мест. Он призвал не предпринимать “глупые и произвольные” сокращения, в то время как экономика набирает ход. Аналитики компании [HYMarkets](#) напоминают, что на прошлой неделе вышел неплохой отчет по ВВП США.

В целом Обама дал понять, что открыт для переговоров и готов стимулировать демократов к приня-

тию “трудных решений” в отношении снижения дефицита, поскольку в случае полной реализации секвестр станет причиной снижения ВВП на уже упоминавшиеся 0.5%.

У евро ситуация также непростая. Во-первых, ЕЦБ заявил о том, что европейские финансовые институты 27 февраля возвратили меньше средств, полученных в рамках Программы долгосрочного рефинансирования (LTRO), чем это предполагалось ранее. Согласно данным ЕЦБ, 356 банков вернули 61.1 млрд. евро (\$80.5 млрд.), в то время как предварительные прогнозы предполагали, что возвращено будет 122.5 млрд. евро. Ранее, 6 февраля, 27 банков погасили 3-летние кредиты LTRO на сумму 3.484 млрд. евро, что меньше прогнозировавшихся 20 млрд. и оглашенных ранее 137 млрд.

Данный факт означает, что спрос на кредиты в Европе остается низким, а это может представлять угрозу восстановлению экономики региона и, в свою очередь, не позволит ЕЦБ осуществлять меры по ужесточению монетарной политики. Эксперты



Рисунок 1.

компании HYMarkets отмечают, что это не прибавит привлекательности евро.

Далее разочаровывающий отчет по ВВП еврозоны подтвердил углубление рецессии в регионе в конце 2012 года. Это усилило ожидания снижения процентных ставок ЕЦБ. Комментарии заместителя главы ЕЦБ Витора Констанцио лишь разогрели эти ожидания после того, как он заявил, что технически центральный банк готов понизить ставки до нуля, однако пока не решил, стоит ли это делать.

В то же время Еврокомиссия пересмотрела прогноз основных макроэкономических показателей еврозоны с понижением. По прогнозам Еврокомиссии рост ВВП еврозоны в 2013 году сократится на 0.3%, в то время как в ноябре ожидался рост показателя на 0.1%, а в мае прошлого года на 1%.

В феврале ЕЦБ решил никого не удивлять и сохранил процентную ставку без изменений. Однако глава ЕЦБ Марио Драги в ходе традиционной пресс-конференции заявил, что недавнее удорожание валюты создает обеспокоенность, что рост инфляции в регионе замедлится. Согласно заявле-

нию, слабость экономики еврозоны сохранится в начале 2013 года. В свете этих событий мартовская пресс-конференция Драги будет буквально рассматриваться под микроскопом участниками рынка. Любое высказывание может спровоцировать резкое повышение волатильности. К слову, Марио Драги на прошлой неделе повторил, что регулятор сейчас далек от сворачивания “приемлемой” монетарной политики. Участники рынка все-таки опасаются, что ЕЦБ может прибегнуть к снижению процентных ставок в случае дальнейшего ослабления экономики.

Что касается технического взгляда на сложившуюся ситуацию (рис. 1), то следует отметить, что евро вышел из восходящего канала, в котором пребывал с лета прошлого года.

Первая цель снижения в районе 1.3000 достигнута. Однако пока уровень сопротивления в районе 1.3140 выглядит непреодолимым. По мнению аналитиков компании [HYMarkets](#), пока не решится вопрос с будущим ставок ЕЦБ евро вряд ли покинет диапазон 1.2980-1.3140.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Индекс ПАММ Prize: сверхдоходы более чем в 214%

Помните, что деньги обладают способностью размножаться, говорил Бенджамин Франклин. Благодаря современным инвестиционным технологиям на рынке Форекс они «размножаются» невероятными темпами. Правда, не везде и не у всех, даже среди компаний, предлагающих сервисы ПАММ. В нашем же случае речь идет о действительно уникальном способе инвестирования, разработанном и внедренном одним из самых прогрессивных на рынке брокеров – компании «Форекс Тренд».

Индексы ПАММ счетов – это революционная технология инвестирования «Форекс Тренд», которая за полгода принесла вкладчикам в среднем от 60 до 120 процентов годовых. Для сравнения: депозиты в банках максимум «обогащают» их владельцев на 11-12% в год, не более. А недавно лучший брокер для инвестирования 2012 года и лауреат номинации «За лучшую революционную инновацию 2012 года» по версии [рейтинга Академии MasterForex-V](#) запустил новый индекс ПАММ счетов – Призовой (Prize), в который входят счета под управлением... призеров первого международного самого крупного конкурса управляющих «Миллион в умелые руки».

«Призовой индекс» – шаг навстречу сверхкрупным доходам

Что же на самом деле представляет собой новый индекс ПАММ счетов от «Форекс Тренд»? Каковы его особенности, доходность, условия инвестирования? Давайте подробнее разберемся в этих и многих других вопросах, непосредственно связанных с индексом Призовой.

Для начала отметим, что, как показали наши собственные исследования, индекс Prize отличается от своих «коллег» тем, что в нем нет ограничений по сроку торговли, капиталу управляющего, максимальной просадке. В то же время его индивидуальной чертой, не присущей остальным индексам ПАММ, является тот факт, что в него входят исключительно счета под управлением призеров конкурса «Миллион в умелые руки».

Напомним, что данный конкурс завершился в конце прошлого года. Это было крупнейшее в СНГ мероприятие, организованное «Форекс Тренд». Его основной целью, по словам представителей брокера, был поиск талантливых трейдеров, способных стабильно и эффективно работать с крупным капиталом на рынке форекс. Поэтому все участники торговали в рамках состязаний на собственные средства (минимальный депозит – от 10 000 долларов), что заставляло каждого из них с большой ответственностью относиться к каждой торговой операции, грамотно анализировать и просчитывать



свои сделки, создавать действенные торговые системы.

Понятно, что авантюризм, жадность или страх, погубившие уже немало начинающих трейдеров, исключались. Зато рациональность, хладнокровие, умение принимать только взвешенные и продуманные до мелочей решения – присутствовали практически у всех участников. Инвесторы, пристально наблюдавшие за конкурсом, по достоинству оценили как сами соревнования, так и участников, в которых, по их словам, они готовы инвестировать за стабильность, эффективность, четкую и понятную работу с капиталами.

В итоге победу одержал Kraken с результатом доходности в 587,52%, получивший главный приз – 500 000 долларов в управление на площадке «Форекс Тренд». Второе место занял Jborn, увеличивший стартовый капитал на 306,07% (получил в управление 300 000 долларов), а третье место – votfx (результат 131,81%, приз – 200 000 долларов в управление). Кроме того, специальным призом за волю к победе был отмечен трейдер Klyaksa, получивший от организаторов счет с 10 000 долларами.

Теперь все эти призы являются полноценными управляющими брокера, торгуя на счетах специально сформированного индекса Призовой. Кстати, если хотите подробнее узнать о конкурсе и его интригах, взлетах и падениях участников, применяемых ими торговых системах и т.д. – можете прочитать статью «Биржевого Лидера» [«Завершился конкурс «Миллион в умелые руки»: кто забрал 1 млн. долларов»](#). Ну а мы остановимся подробнее на новом индексе ПАММ и его особенностях.

Индекс Призовой: особенности, условия, доходность

Индекс ПАММ счетов Призовой (рис. 1) включает 4 счета под управлением трейдеров-призеров конкурса «Миллион в умелые руки». Это: счет 518134 (kraken), счет 519959 (Klyaksa), счет 520050 (votfx) и счет 518906 (Jborn).

Здесь доли инвесторских средств распределяются равномерно по 25% на каждый счет. Отличие

Символ:	Prize
Время старта:	2013.02.16 15:01
	518134
	25%
ПАММ-счета, которые участвуют в ПАММ-индексе:	518906
	25%
	519959
	25%
	520050
	25%

Доходность инвесторов по неделям

Неделя	Недельная доходность
10.02.2013 - 17.02.2013	0.00%
17.02.2013 - 24.02.2013	+7.33%
24.02.2013 - 03.03.2013	+3.06%

Рисунок 1. Характеристика индекса ПАММ счетов Призовой (Prize)

индекса Prize от «собратьев» заключается в том, что на него не распространяются ограничения по сроку торговли, капиталу управляющего, максимальной просадке. А учитывая тот факт, что новый индекс был запущен 16 февраля, его доходность, как видно из таблицы, за неделю составила 7,33%, что является отличным показателем. Мы можем предположить, что даже если тенденция наращивания процентов останется на таком же уровне, то в месяц доходность составила бы 29,32%, а в год – 351, 84% годовых! Фантастика? Да нет, объективная реальность, подкрепленная результатами торговли лучших в СНГ управляющих, работающих в брокерской компании «Форекс Тренд».

А теперь остановимся немного детальнее на каждом счете, входящем в индекс Призовой и посмотрим, сколько инвестор может получить чистой прибыли по каждому из них. В качестве расчетной единицы времени будем отталкиваться от месячной доходности управляющих.

Доходность по месяцам

Месяц	Доход	Прибыль в %
Январь 2013	32619.18	24.97%
Февраль 2013	131256.97	29.05%

Доходность по месяцам

Месяц	Доход	Прибыль в %
Январь 2013	174664.14	28.23%
Февраль 2013	-74056.01	-2.77%
Март 2013	36821.15	3.03%

Доходность по неделям

Неделя	Доход	Прибыль в %
20.01.2013 - 27.01.2013	71188.90	16.81%
27.01.2013 - 03.02.2013	162662.05	17.94%
03.02.2013 - 10.02.2013	84505.24	8.12%
10.02.2013 - 17.02.2013	-485734.77	-42.49%
17.02.2013 - 24.02.2013	208000.00	19.86%
24.02.2013 - 03.03.2013	72440.54	6.30%
03.03.2013 - 10.03.2013	24367.32	1.95%

Рисунок 2. Показатели доходности по ПАММ счету 518134 (Kraken)

Итак, начнем с абсолютного победителя конкурса «Миллион в умелые руки» трейдера под ником Kraken, управляющим ПАММ счетом 518134 (рис. 2).

Как видим, по результатам торговли управляющего за два месяца (январь-февраль 2013 года), на данном счете был получен доход в 20,34%. Таким образом, в год доход здесь составил бы 244,08 процентов. А поскольку доля индекса на этом счете без учета оферты составляет 25%, то его прибыль в индексе за год составила бы 61,02%.

Согласно условиям оферты вознаграждение трейдера – 50% от прибыли. Таким образом, чистый доход инвестора за 12 месяцев был бы равен 30,51%, то есть в среднем за месяц 2,54%. Это значит, что, если бы в этот счет вы вложили, например, 100 долларов, то через год ваш депозит уже составлял бы свыше 130 долларов. Плюс – Kraken за последний торговый период показал максимальную доходность в 19,86%, следовательно, мы можем предположить, что его торговля будет постоянно наращивать прибыльность.

Теперь точно таким же образом подсчитаем потенциальные доходы инвестора за год со счета 518906 под управлением Jborn (рис. 3).

За январь-февраль трейдер получил доход в 48,95 процентов. Следовательно, за год мож-

Доходность по неделям

Неделя	Доход	Прибыль в %
27.01.2013 - 03.02.2013	-24580.82	6.76%
03.02.2013 - 10.02.2013	42900.00	13.25%
10.02.2013 - 17.02.2013	62705.00	17.38%
17.02.2013 - 24.02.2013	49021.97	11.57%
24.02.2013 - 03.03.2013	33830.00	5.07%

Рисунок 3. Показатели доходности по ПАММ счету 518906 (Jborn)

но ожидать как минимум 587,4% прибыли. Согласно распределению, доля инвесторских средств на этом счете составляет 25%, следовательно, за год доход счета был бы равен 146,88%, а с учетом 50% вознаграждения трейдера чистая прибыль составила бы 73,44%. В среднем за месяц вы как инвестор только на счете под управлением Jbom получали бы 6,12% чистой прибыли. То есть, со 100 долларов более 73 долларов за год

Счет 519959 под управлением Klyaksa (рис 4).

Считаем аналогичным образом. За 2 месяца доход получен в 52,03%. В год трейдер может получить 624,36%. С учетом доли в 25% – прибыль составила бы 156,09 процентов, отдаем 50% вознаграждения трейдеру и получаем чистыми почти 78,50%. В месяц это – около 6,55% годовых. Вашей чистой прибыли.

И последний счет, входящий в индекс Призовой – 520050, под управлением votfx (рис. 5).

Самый «молодой» из счетов данного индекса. Но уже за месяц работы трейдер показал доход в 21,07 процентов, который за год может составить 252,84% прибыли. Таким образом, на этом счете согласно 25% распределения инвесторских средств, доля дохода составила бы 63,21%. Отнимаем воз-

награждение управляющему в 50% и получаем чистую прибыль инвестора в 31,60%. То есть в месяц votfx в среднем приносил бы инвестору около 2,63% чистого дохода.

А теперь подсчитаем общую сумму чистой прибыли инвестора с индекса Призовой. Для этого сложим полученные результаты от торговли каждого управляющего:

$30,51\% + 73,44\% + 78,50\% + 31,60\% = 214,05\%$ чистой инвесторской прибыли (17,84% в месяц)

Иными словами, вложив в индекс Призовой сегодня 100 долларов, через год вы можете получить более 200 долларов! И при этом вам, как инвестору, ничего делать не нужно: все за вас сделают опытные управляющие, уже вошедшие в историю Форекса как первые победители крупнейшего в СНГ конкурса управляющих трейдеров «Миллион в умелые руки».

Как приобрести данный индекс, узнать более подробно об условиях сотрудничества с управляющими, возможностях инвестирования в них и т.д. вы можете на сайте компании «Форекс Тренд» в разделе [«ПАММ индексы»](#). Добавим, что кроме того, как купить индекс Призовой и в дальнейшем выводить или дополнительно вкладывать средства, инвестору, собственно, знать ничего и не надо. Ведь основную работу проделявают лучшие управляющие трейдеры одного из ведущих брокеров «Форекс Тренд», «размножающего» ваши деньги максимально быстро и эффективно.

Доходность по месяцам			Доходность по неделям		
Месяц	Доход	Прибыль в %	Неделя	Доход	Прибыль в %
Январь 2013	23.43	0.20%	27.01.2013 - 03.02.2013	1324.63	6.21%
Февраль 2013	45918.81	58.99%	03.02.2013 - 10.02.2013	3930.33	15.14%
			10.02.2013 - 17.02.2013	5792.59	15.47%
			17.02.2013 - 24.02.2013	18491.20	15.21%
			24.02.2013 - 03.03.2013	17161.89	7.48%
			03.03.2013 - 10.03.2013	-2855.11	-0.75%

Рисунок 4. Показатели доходности по ПАММ счету 519959 (Klyaksa)

Доходность по месяцам			Доходность по неделям		
Месяц	Доход	Прибыль в %	Неделя	Доход	Прибыль в %
Февраль 2013	73433.00	26.73%	27.01.2013 - 03.02.2013	606.00	4.04%
			03.02.2013 - 10.02.2013	17323.50	7.48%
			10.02.2013 - 17.02.2013	10696.50	4.01%
			17.02.2013 - 24.02.2013	18903.00	5.54%
			24.02.2013 - 03.03.2013	25904.00	5.66%

Рисунок 5. Показатели доходности по ПАММ счету 520050 (votfx)

Инвестиционные стратегии Уоррена Баффетта: куда инвестирует гений фондового рынка?

Когда говорят сильные мира сего, мы обычно принимаем их слова на веру. Когда они совершают тот или иной поступок, мы воспринимаем это как намек или сигнал к действию. Уоррен Баффетт не является исключением, так как инвесторы пристально следят за его высказываниями и поступками, постоянно анализируя их в поисках подсказок.

Чем же сейчас торгует один из самых знаменитых инвесторов фондового рынка? И самое важное, что эта информация может дать нам в плане понимания перспектив фондового рынка и экономики в целом?

Давайте посмотрим на некоторые из его недавних сделок и попытаемся заглянуть в его магический кристальный шар из-за плеча.

Но перед тем, как начать исследовать шаги, предпринятые г-ном Баффеттом, необходимо сделать следующее:

Обратите внимание на временную шкалу, которая разворачивается слева направо внизу этого хрустального шара, каждое деление обозначает год, а не день. Ведь он инвестор, а не трейдер. Важно понимать эту разницу, особенно когда речь касается причин, по которым Баффетт принимает те или иные инвестиционные решения. Он не краткосрочный трейдер, он долгосрочный инвестор. И если он захочет дать несколько подсказок инвесторскому сообществу, то мы должны приспособить свои временные шкалы к его собственной. Сделали? Отлично, тогда давайте продолжим...

MidAmerican Energy Holdings Co., принадлежащая Berkshire Hathaway, заплатит компании SunPower от \$2.0 до \$2.5 миллиардов за разработку и создание проектов по добыче солнечной энергии общей мощностью в 579 мегаватт в Долине Антилоп.



Данная сделка увеличит присутствие MidAmerican Energy (принадлежащей Berkshire Hathaway (NYSE: BRK.A)) в секторе возобновляемых источников энергии (рис. 1).

Ранее компания уже заполучила 49% пакет акций 290-мегаваттной солнечной электростанции в штате Аризона после того, как приобрела 550-мегаваттную солнечную электростанцию, купив ее у First Solar Inc (NASDAQ: FSLR) в 2011 году. Это происходит не случайно, особенно на фоне того, что все больше правительств по всему земному шару начинают осознавать всю важность альтернативных источников энергии. Тогда как их стоимость снижается, создавая все большую конкуренцию ископаемым энергоносителям.

Далее, Баффетт скупает акции International Business Machines (NYSE: IBM), так как IBM начинает консолидировать свои позиции в биотехнологическом секторе (рис. 2).

IBM и Institute of Bioengineering and Nanotechnology (Институт биоинженерии и нанотехнологий)



Рисунок 1. Динамика курса акций Berkshire Hathaway Inc.



Рисунок 2. Динамика курса акций International Business Machines

создали антимикробный гидрогель, который устраняет вирусы и микробы. Данный продукт вскоре может приобрести популярность в сфере медицины, да и среди рядовых потребителей.

На данный момент акции IBM являются третьим по счету крупнейшим активом в инвестиционном портфеле Berkshire Hathaway. Общая стоимость составляет \$13.8 млрд.

Что касается других инвестиций в сектор здравоохранения, г-н Баффетт приобрел еще больше акций компании DaVita (NYSE: DVA), крупнейший поставщик сервисов в сфере диализа почек в США. Акции данной компании (рис 3) являются 9-м по величине активом в портфеле Баффетта, который состоит из 39 крупных пакетов акций. Они оцениваются в \$1.5 млрд.

Ну и наконец, вспомните, как ранее в этом году Баффетт гарантировал стабильность американских банков. Так вот, что может быть лучшей гарантией, чем покупка их акций?

Акции Wells Fargo (NYSE: WFC) (рис. 4) стоят на втором месте в его инвестиционном портфеле (\$14.8 млрд.).

Три крупнейших позиции по банковскому сектору — это акции Wells Fargo, US Bancorp (NYSE: USB), и M&T Bank Corp (NYSE: MTB). Все вместе они составляют более 20% от всего инвестиционного портфеля Berkshire Hathaway.

В своем недавнем интервью Bloomberg г-н Баффетт признался, почему он так любит инвестировать в акции банковского сектора. Оказывается, что



Рисунок 3. Динамика курса акций DaVita HealthCare Partners Inc.



Рисунок 4. Динамика курса акций Wells Fargo & Co

у американских банков большие нормы капитала при относительно низких затратах.

Надеемся, что вы поняли весь посыл, который стоит за действиями Баффетта. Ну а если нет, то поясним:

Важно не то, что будет популярным завтра, а то, что будет пользоваться спросом на протяжении долгого периода времени в будущем.

Мы не знаем, что будет завтра, но мы наверняка можем предугадать, что будет происходить в отдаленном будущем. Вот именно на отдаленное будущее и стоит делать ставку, советует нам инвестиционный гурู.

Джозеф Кафарьелло

Инвестируем в акции “золотых” и “серебряных” компаний

Главный тезис в пользу инвестирования в компании, занимающиеся добычей серебра, заключался в том, что стоимость данного драгоценного металла вот-вот должен продемонстрировать внушительный рост. И на этом фоне их акции выглядят недооцененными.

Возьмем к примеру Pan American Silver. В середине 2012 года ее акции торговались приблизительно на уровне \$16. Показатель P/E был равен 4, а в на банковских счетах находилось свыше \$450 миллионов.

В начале ноября 2012 года стоимость акций Pan

American Silver выросла на 43% всего за 7 месяцев (рис. 1).

Почти через полгода данный тезис касательно Pan American Silver не изменился несмотря на тот факт, что стоимость акций откатилась до начального уровня, который наблюдался в мае 2012 года. Но хорошая новость в том, что совсем недавно PAAS объявила об увеличении дивидендных выплат аж на 150%!

Чтобы полностью прояснить ситуацию на рынке драгоценных металлов, давайте поговорим непосредственно о стоимости золота и серебра (рис. 2)...



Рисунок 1. Динамика курса акций Pan American Silver



Рисунок 2. Стоимость серебра (долларов США за тройскую унцию)

потому что она вернулась к уровням мая 2012 года – \$28 и \$1,550 за тройскую унцию соответственно.

Представьте себе, что мы вернулись в прошлое...

Откровенно говоря, мы наблюдаем ту же техническую и фундаментальную картину, что и в мае прошлого года.

«Говорящие головы» снова отвернулись от золота и серебра

Если вы недавно смотрели CNBC или Bloomberg, то наверняка заметили, что многочисленные «говорящие головы» из телеящика провозгласили конец 12-летнего бычьего тренда на рынке драгоценных металлов. Они вновь завели старую заезженную песню о том, почему стоит уходить с рынка драгметаллов:

- Мол, мировой спрос на золото упал на 4% в 2012 году.
- Мол, нет никакой инфляции... если до сих пор весь процесс увеличения денежной массы по всему миру не создал инфляционных процессов, то уже и не создаст...
- Экономика США выздоравливает, тем самым снижая необходимость дополнительного денежного стимулирования.
- Инвесторы уходят с рынка драгметаллов, вкладывая средства в фондовый рынок.
- Проницательные инвесторы, например, Джордж Сорос, избавляются от своих золотых и серебряных активов.

Они твердят одно и то же уже 12 лет подряд, особенно с 2008 года.

Вспомните, как в 2006 году центральные банки всего мира продавали золотые слитки. Теперь же они превратились в нетто-покупателей драгметаллов, а их закупки бьют рекорды 50-летней давности. Россия является хорошим тому примером.

По данным World Gold Council, спрос на золото (в переводе на денежный эквивалент) в 2012 году достиг \$235 миллиардов, а это абсолютный максимум. То же самое можно сказать и о спросе в последнем квартале 2012 года – \$66 миллиардов – абсолютный максимум.

Цетробанки развивающихся стран закупили внушительные объемы золота. Равные 12% от общего спроса в 2012 году. Это на 2% больше, чем в 2011 году. Несмотря на то, что средняя цена драгметалла в 2012 году составляла \$1669 за унцию, они приобрели в общей сложности 534 метрических тонн. Это рекордный уровень за 50 лет.

Кроме вышеупомянутого фактора, есть еще несколько причин ожидать бычьего тренда на рынке драгметаллов:

- Мировые поставки золота на рынок снизились на 1.4% в прошлом году и ожидается, что они будут снижаться и дальше.
- Европа приближается к новой волне рецессии.
- На фоне слабой мировой экономики государственные долги растут как на дрожжах. У США внешний долг перевалил за отметку \$16.5 триллионов.
- Более того, по мере восстановления экономики США индустриальный спрос на серебро будет расти.

Именно по этому стоит вновь покупать серебро в общем и акции добывающих компаний в частности.

Брайан Хикс

Мыльный пузырь на рынке казначейских облигаций сдувается

“Я планирую шортить и дальше. Текущий бычий тренд – это мыльный пузырь.”

Вот что сказал легендарный международный инвестор Джим Роджерс в интервью Bloomberg пару недель назад.

То о чем он говорил, можно увидеть на рис. 1.

Это пятилетний график инструмента (торгуемого на бирже фонда) под названием Barclays iShare 20+ Treasury Bond ETF (TLT). Данный фонд отслеживает ценовое поведение долгосрочных казначейских облигаций (20 и более лет).

С тех пор, как ФРС начало наносить удары по процентным ставкам с помощью количественного смягчения (QE), TLT продемонстрировал внушительный рост, равный 35%. Похоже на мыльный пузырь, который сдувается: цены падают почти без остановки, начиная с ноября 2012 года.

Да, Джим Роджерс вот-вот заработает немного денег. Вопрос в том, потеряете ли их вы?

Роджерс уже продал уйму облигаций в надежде на то, что сможет выкупить их обратно по более привлекательным ценам. Да, цена падает, и вероятность того, что это продолжится, достаточно высока.

Роджерс – это единственный представитель “умных денег”, который говорит инвесторам о том,

что на рынке облигаций США присутствует мыльный пузырь, который уже полным ходом сдувается.

Билл Гросс из PIMCO, самый успешный инвестор в облигации всех времен и народов, считает, что продажи на рынке облигаций еще далеко не закончены. К этому списку основных игроков, которые считают, что риски на рынке казначейских облигаций возрастают, можно добавить таких гигантов, как Goldman Sachs и Wells Capital Management.

Конечно же, вы можете быть на 100% уверены, что если управляющий каким-либо крупным инвестиционным фондом говорит общественности о том, что какой-то определенный актив вот-вот упадет в цене, то он непременно извлечет колоссальную выгоду из этого. То же самое и здесь.

Нет ни тени сомнения в том, что все эти главы фондов поучаствовали в Великой Ротации облигаций в фондовый рынок. А некоторые из них, включая Роджерса, еще и шортят их, чтобы получить прибыль от ценового падения.

Не нужно быть семи пядей во лбу, чтобы понять, почему они, влиятельные инвесторы, считают, что пришло время понизить стоимость казначейских облигаций. Одного взгляда на график (рис. 1) будет достаточно, дабы понять, что нужно поскорее избавляться от них.



Рисунок 1. График Barclays iShare 20+ Treasury Bond ETF

Где дно?

Многие называют казначейские облигации активом-убежищем. Может оно и так, но это еще не означает, что инвестор не может потерять много денег. Еще как может.

Если взглянуть на график TLT, то вполне легко представить еще одно 10% падение до \$105 (или даже 23% – до \$90). Такое движение превратит все прибыльные позиции быков в убыточные. Если брать перспективу роста, то после падения цена вновь может подняться на 11% и вернуться к абсолютному максимуму на уровне \$130.

На 11% вверх или на 23% вниз...

Все дело в соотношении риска и потенциальной прибыли – 2:1. В нашем случае инвестор рискует 2, чтобы получить 1. Получается, что потенциала прибыли недостаточно, чтобы покрыть возможные убытки в худшем случае.

Конечно, мы не собираемся говорить, что облигации были ужасным вариантом для инвестиций за последние несколько лет. Было бы неправильно полагать, что ФРС наказала тех, кто предпочитает сбережения расходам, вкладываясь в казначейские облигации США. С начала 2011 года TLT вырос уже на 35%, и это уже после недавних распродаж на рынке облигаций.

Однако, каждому нужно задуматься над тем, как далеко зайдет ценовое падение.

Что движет рынок облигаций?

Большинство инвесторов на рынке облигаций слишком много внимания уделяют политике

процентных ставок ФРС. Они обычно вздыхают с облегчением, когда там заявляют, что процентные ставки останутся неизменными до тех пор, пока уровень безработицы не снизится до 7.5%. А это, как ожидается, произойдет не раньше 2014 года.

Но они фокусируют свое внимание не на том. Именно количественное смягчение ФРС удерживает процентные ставки на уровне, который мы наблюдаем сейчас.

Если Федеральный Резерв прекратит тратить по 80 миллиардов долларов в месяц на покупку ипотечных облигаций, то процентные ставки практически за ночь вырастут на 20%. В такой ситуации инвесторы окажутся в ловушке, не имея возможности восстановить убыточные позиции.

Рано или поздно, но это произойдет. И это вполне может случиться, что в этом году.

Почему? Да потому, что экономическая ситуация в США ухудшается.

Нравится вам это или нет, но non-farm payrolls (платежные ведомости несельскохозяйственного сектора) растут. В США было создано 675 000 рабочих мест в 4 квартале 2012 года. Это второй показатель прироста со времен глобального кризиса. Ситуация на рынке недвижимости также улучшается. В производственном секторе дела также идут на лад.

Без сомнения, частные инвесторы снова начинают обращать свой взор на акции. Деньги перетекают из рынка облигаций в фондовый, что уже окрестили Великой Ротацией.

Стоимость облигаций несомненно упадет. На данный момент рынок опционов предлагает пут опционы на TLT на тот случай, если вы изъявите желание подзаработать по-быстрому на лопающемся пузыре рынка облигаций.

Мы можем предположить, что многие слышали о месторождении Баккен. Добыча нефти в нем еще 4 года назад была относительно незначительной – около 200 000 баррелей в день...

К концу 2012 года она возросла до 700 000 баррелей. По прогнозам экспертов, объемы добычи должны увеличиться до 1.2 миллиона баррелей в сутки к концу 2014 года. Стоит учесть тот факт, что только 3 месторождения в мире могут позволить себе подобные показатели: Гавар (Саудовская Аравия), Бурган (Кувейт) и Румайла (Ирак).

Мексиканское месторождение Кантарелл 10 лет назад давало более 2 миллионов баррелей в сутки. Сегодня же объем снизился до 400 000 баррелей. А запасы нефти в США – поистине впечатляют (рис. 1)

Да, вы поняли правильно, американский Баккен находится на грани того, чтобы стать номером один в мире по дневным объемам добычи нефти.

Так почему же нефтегазовые компании отменяют свои планы по строительству нефтепроводов, которые будут обслуживать растущее производство нефти в районе месторождения Баккен?

Как сэкономить \$1.8 млрд. (и упустить колоссальную возможность)

Компания Oneok (NYSE: OKE) осуществляет свою деятельность в сфере добычи природного газа на Среднем Западе США. Она собирает природный газ и газоконденсатную жидкость, добытые на основных месторождениях США, включая Anadarko Basin, Permian Basin, Arkoma Basin, Niobrara, и Bakken (там тоже есть и газ вдобавок к нефти).

У компании есть собственный газопровод и хранилища. Она продает добытый газ как конечным потребителям, так и различным посредникам в сфере энергетики.

Таким образом, можно сказать, что Oneok имеет все шансы заработать по-крупному на предстоящем буме нефтегазовой добычи в районе месторождения Баккен. Специалисты компании осознают, что на данный момент в регионе инфраструктура недостаточно развита для того, чтобы суметь обслужить предстоящий бум. Лишь 38% неф-



Рисунок 1. Мировые запасы нефти (по данным Institute for Energy Research)

ти перекачивается через нефтепроводы. Большая часть ее идет через трубопровод, принадлежащий компании Enbridge (NYSE: ENB). Он доставляет по 210 000 баррелей в день на НПЗ в Кларбруке, штат Миннесота.

Неудивительно, что Oneok хотела потратить \$1.8 млрд. на строительство собственного трубопровода, который бы доставлял нефть из месторождения Баккен в Оклахому.

После того, как администрация Обамы отвергла предложения Enbridge по строительству трубопровода Keystone XL, владельцы Oneok уже начали сляпывать пальцы в предвкушении пересчета огромных прибылей. Но появилась одна проблема.

Они не смогли убедить достаточное количество компаний, которые занимаются добычей нефти в районе месторождения Баккен, дать согласие на транспортировку через будущий трубопровод. Видимо, кто-то уже опередил Oneok.

Кто рано встаёт, тому Бог подаёт

Большинство нефтедобывающих компаний, работающих в регионе, уже подписали долгосрочные контракты с железнодорожными компаниями. Даже несмотря на то, что такой способ более затратный. Но железная дорога уже функционировала в регионе на тот момент, когда добыча на месторождении увеличилась. Более того, перевозчики быстро приспособились к увеличивающимся объе-

мам. На данный момент они могут полностью удовлетворить растущий спрос.

Самая крупная компания, которая занимается транспортировкой нефти в указанном регионе, называется Burlington Northern Santa Fe (BNSF). Не так давно, она потратила свыше миллиарда долларов на модернизацию инфраструктуры, и сейчас готова транспортировать дополнительно еще по миллиону баррелей в сутки.

Как вы думаете, кто владелец данной компании? Конечно же, Уоррен Баффетт. Данный факт очень важен по нескольким причинам.

Во-первых, это говорит нам о том, что он все еще достаточно сообразительный инвестор. В 82 года Баффетт смог увидеть потенциал месторождения намного раньше, чем остальные инвесторы. Он купил BNSF еще в 2010 году, задолго до того, как Баккен показало свой настоящий потенциал.

Более того, данный факт говорит нам о том, что в сфере железнодорожных перевозок нефти будет сделано еще очень много денег. Один из инсайдеров сказал, что это далеко не временный тренд. Данный вид транспортировки становится более конкурентоспособным и продолжит отбирать доллары у трубопроводов в этом регионе.

По нашим подсчетам. На этом тренде можно с легкостью зарабатывать 25% в год, а продлится он, как минимум, 10 лет. Таким образом, за десять лет реинвестирования можно заработать 519%.

Брайтон Рил

Это должен знать
каждый трейдер



Автотрейдинг – уже не просто норма, а необходимость

Автотрейдинг на сегодняшний день является неотъемлемой частью современной торговли. Трейдеры, которые не используют такой важный и необходимы инструмент как программирование, лишают себя огромных перспектив. Ведь без разработки прибыльных торговых систем, они автоматически ставят себя на ступень ниже тех, кто активно использует возможности программирования. Тем самым, проигрывая в борьбе за прибыль уже в самом начале пути.

Что дает программирование современному трейдеру?

Полное освобождение от необходимости сидеть перед монитором. Советник (Expert Advisor) – программа которая сама анализирует рынок и совершает сделки, избавляя трейдера от этой сложной каждодневной рутины. Советники полностью автономны и абсолютно не требуют стороннего вмешательства. Трейдер может лишь иногда заходить на свой счет, чтобы просмотреть результаты

Какие же преимущества использования советников:

- возможность анализировать рынок и давать трейдеру сигналы на открытие или закрытие позиции. Причем, сигналы могут, как выводиться на экран, так и отсылаться по почте или СМС;
- возможность использовать в торговле нестандартные алгоритмы анализа рынка, за счет написания собственных индикаторов;
- возможность практически моментально анализировать огромное количество инструментов. Советник за секунды пробегаает по различным акциям или валютам и выдает информацию о наличии какого-либо сигнала на открытие или закрытие позиции;
- автоторговля избавляет от психологического аспекта торговли. Всем известно, что в большинстве случаев трейдеры теряют деньги из-за страха или неуверенности, невозможности заставить себя закрыть убыточную позицию или дать прибыли вырасти, боясь, что в любой момент она превратится в убыток. У советника всегда холодная голова;
- ну и самая главная возможность – тестирование торговой системы на исторических данных. С помощью Тестера стратегий Советник за секунды проанализирует историю котировок за несколько лет и выдаст подробный отчет о том, что было бы с депозитом трейдера, если бы все эти годы советник торговал. Таким образом, трейдер может проверить, рабо-



чая ли его система еще до того, как примет решение использовать ее на реальных деньгах. Подавляющему большинству трейдеров необходим большой промежуток времени и много потерянных денег, чтобы понять, что система не работает. Тестер стратегий помогает избежать потерь денег и времени. Без этого инструмента будет гораздо сложнее стать профессионалом.

MetaTrader 4 имеет встроенный язык программирования MetaQuotes Language 4 (MQL4) и позволяет каждому использовать в своей торговле все возможности автотрейдинга. Редактор для написания Советников и индикаторов MetaEditor и Тестер Стратегий встроены в торговый терминал и доступны сразу после установки программы.

А теперь давайте более подробно рассмотрим некоторые моменты автотрейдинга.

Зачем нужно быстро анализировать?

Если вы анализируете один инструмент, то в приращении советников нет большой необходимости. Но один инструмент заметно сужает потенциал торговли. Любая даже прибыльная стратегия имеет фазы роста и просадки. Нахождение в просадках не самый лучший период для трейдера. Но если он торгует портфелем, то просадки на одних инструментах могут нивелироваться прибылью на других. И в среднем, при положительном мат. ожидании систем, кривая Эквити портфеля с большей долей вероятности будет более ровно стремиться вверх. По моему мнению, которое вырабатывалось и менялось с годами, отсеивая зерна от плевел, портфельная торговля на порядок перспективнее торговли по одному инструменту, т.к. характер инструмента может меняться резко и неожиданно, разбивая си-

стему, но когда инструментов много, то изменения происходят более гладко и безболезненно, давая время на адаптацию. Это во-первых, а во-вторых, один инструмент может выкинуть злую шутку, после резкого изменения каких-либо фундаментальных факторов, в то время, как в портфеле это не будет сильно заметно.

В большинстве случаев, диверсификация торговли идет только на пользу. Вот мы и добрались к ответу на вопрос: “Зачем нужно быстро анализировать?”. Большое количество инструментов иногда чисто физически невозможно проанализировать, ведь трейдеру просто не хватит на это времени. В то же время, машине может понадобиться считанные секунды для анализа десятков, а то и сотен инструментов. Вот для этого и нужна автоматизация анализа.

К тому же, в отличие от человека, машина может круглосуточно наблюдать за огромным количеством инструментов и не пропустить ни одного сигнала.

В чем человек проигрывает машине при анализе?

Человек имеет много ограничений по ресурсам. Он не может торговать когда спит или в отпуске, когда болеет или занят какими-то делами. А также не может одновременно торговать на большом количестве счетов.

Автотрейдинг решает эти вопросы. Представьте, что у вас есть 5 инвесторов (если, конечно, вы не используете ПАММ счета или другой сервис для работы с инвесторами). Пусть даже анализ делает один на всех, но пока откроете или закроете позиции на одном счете, на других ситуация может измениться, особенно, если время открытия критично для вашей системы. Опять, если вы используете автотрейдинг, то для того, чтобы взять 6-го инвестора, достаточно только подключить советника еще на один счет. Поэтому, трейдеры, торгующие руками, в основном могут позволить себе лишь небольшое количество инвесторов, если, опять же уточню, они не используют специальные средства для управления, такие

как ПАММ счет. В то время, как при автотрейдинге эти ограничения отсутствуют.

Зачем нужно тестировать стратегии?

Всем известно, что любой рынок проходит несколько основных фаз (рост, коррекция, тренд, флэт, диапазон), а также большое множество фундаментальных: периоды роста или падения процентных ставок, нестабильная геополитическая ситуация, периоды политических изменений страны и т.д. и т.п. Чтобы пройти все основные фазы, порой нужны годы.

Представьте себе, ваша система хорошо работает например в тренде, но очень быстро сливает во флэте. Вы можете год торговать, пока не начнется флэт и не произойдет слив. И только тогда вы поймете, что она не рабочая. По моим наблюдениям прохождение основных фаз происходит за 2-3 года. Вот так и получается, что иногда нужны годы, чтобы узнать о том, что система не рабочая. Сколько стратегий вы сможете попробовать за свою жизнь? Понятно, что немного. Путь утопический. Поэтому, прежде чем выпускать систему в большое плавание, необходимо ее протестировать на исторических данных, чтобы удостовериться в ее работоспособности на всех фазах в принципе. Или хотя бы установить, что на неблагоприятных фазах она сливает меньше, чем зарабатывает на благоприятных. Чтобы протестировать систему вручную на периоде в несколько лет, необходимо много времени и усилий, а иногда это просто невозможно.

Если же использовать тестер стратегий, то весь процесс займет несколько минут, а иногда и секунд. Таким образом, вы быстро сможете находить слабые стороны своей стратегии, устранять их и таким образом быстрее приближаться к результату, который позволит уже с более спокойной душой выпустить ее в свет.

*Раннев Д.В.,
Руководитель группы компаний,
работающих под брендом [GKFX](#)*

Основы инвестирования в хедж-фонды и фонды доверительного управления активами

Инвесторы снова зарабатывают миллиарды долларов на торговле валютой. Ведь ослабление иены превратилось в настоящий Клондайк для американских хедж-фондов. Как отмечает The Wall Street Journal, игроки просто обогатились на понижении японской валюты. В авангарде, как обычно, оказался Джордж Сорос.

Знаменитый инвестор и валютный спекулянт – играя против иены – с ноября заработал почти миллиард долларов, сообщает издание со ссылкой на окружение Сороса. Кстати, примерно на столько же он разбогател в 92-м году, обрушив британский фунт. На слабой иене неплохо заработали и фонды Greenlight Capital и Third Point. Делать это сейчас легко, отмечает The Wall Street Journal. Токио – в борьбе с дефляцией – сам толкает валюту вниз. За четыре месяца она потеряла по отношению к доллару 20 процентов.

Под давлением игроков, Япония может увлечься «валютной войной». А это вынудит и другие страны начать ослабление. Если не хотите торговать самостоятельно, либо считаете, что не достигли необходимой квалификации, чтобы получать доход регулярно, то можно открыть инвестиционный счет и отдать свои средства в управление профессиональному трейдеру или даже трейдерской группе. При таком способе инвестирования риски потери средств в связи с высокой непредсказуемостью конверсионных операций на рынке Forex существенно снижаются. Доверительное управление активами на международном валютном рынке Forex является одним из самых выгодных и прибыльных способов вложения денег, позволяющих получить максимально высокую прибыль от инвестиций.

Форекс – это эффективный способ инвестирования, ведь валютный рынок – самый динамичный и ликвидный из всех финансовых рынков, и вложения в него могут принести прибыль в несколько раз превышающую первоначальный депозит в минимальные сроки. Кроме высокой прибыльности и ликвидности, преимуществами вложений являются конфиденциальность и сравнительно небольшой необходимый размер начальных капиталов. Но для того чтобы инвестиции в Форекс дали желаемый результат, необходима хорошая информационная база. Основа эффективных торгов – это знание главных механизмов рынка и грамотная стратегия. Доверительное управление капиталом — способ инвестирования, при котором Инвестор передает Управляющему право распоряжаться его денежными средствами, с целью получения прибыли, при этом, Управляющий самостоятельно принимает решения о покупке или продаже, работая на валютном рынке. Прибыль от управления перечисляется Инвестору в установленные сроки.



BIANCO RESEARCH: «Федрезерв давит на педаль газа. И пока макроэкономическая статистика будет выходить средней или ниже среднего, а она такая и выходит в последнее время – Центробанк будет продолжать стимулирующую монетарную политику, и рынок будет расти дальше. Конечно, когда-то в будущем придет день расплаты, когда ФРС начнет отход от мягкой политики. И это вряд ли будет приятно, но это будет еще нескоро. А пока что нас ждет еще больше ликвидности».

BARCLAYS: «Цены на платину во втором полугодии будут уверенно держаться выше цен на золото. Но в первом полугодии есть много причин, которые могут спровоцировать повышение цен на золото, и платина может быстро потерять премию к золоту. Спрос на платину сейчас достаточно низкий, а ожидаемого сокращения поставок еще не произошло. Но во втором полугодии предложение платины снизится, а спрос увеличится — платина нравится нам в долгосрочном периоде».

Инвестиции в рынок Форекс, возможно, один из лучших вариантов вложения денег. Ни один из распространенных сегодня способов вложения средств будь то банковские депозиты, ПИФы и т.д. не может сравниться с Форекс, осуществляемые через Хедж-фонды как альтернатива традиционному портфелю активов. Практика доверительного управления активами является промежуточным этапом инвестирования в хедж-фонды. Главное отличие хеджевых фондов от привычных нам ПИФов – возможность реализовать любые, даже самые агрессивные, стратегии. Хедж-фонд – это частный, не ограниченный нормативным регулированием инвестиционный фонд, доступный лишь узкому кругу лиц. Для россиян, хедж-фонды – понятие новое и необычное. В Америке же и Европе давно привыкли

к этим организациям – они пользуются большой популярностью и управляют активами на общую сумму более \$2 трлн.

По сути, хедж-фонд (hedge fund) – инвестиционный фонд, свободный в выборе инвестиционной стратегии, не регулирующийся строго государственными органами и, как правило, стремящийся к получению дохода, не зависящего от направления движения рынка. Многие хеджевые фонды зарегистрированы в оффшорах (Каймановы острова, Бермуды, Багамы и т.д.), что позволяет свести к минимуму влияние налогов и внешнего регулирования, и даёт возможность управляющему свободно выбирать инвестиционную стратегию. С одной стороны, с отсутствием государственного контроля снижается прозрачность инвестиций, и защищенность инвестора в целом. С другой стороны, увеличивает свободу действий и снижаются расходы на ведение отчетности.

Чаще всего хедж-фонды обслуживают крупных инвесторов – слишком высоки административные издержки. Да и законы большинства стран, из-за высокого уровня рисков, не допускают мелких игроков в эту сферу. Как правило, инвестор может войти в мировые хедж-фонды с капиталом не менее \$1 млн. Это заметно сужает круг заинтересованных лиц и обеспечивает более высокий уровень осведомленности инвесторов о рисках сопутствующих таким вложениям.

Самые первые хедж-фонды использовали стратегию одновременной покупки (длинные позиции) и продажи (короткие позиции) бумаг различных компаний и отраслей. Это позволяло зарабатывать на разнонаправленной динамике бумаг в периоды бокового движения рынка. В случае однонаправленного движения бумаг, фонд зарабатывал на разнице темпов роста (падения). Для того чтобы привлекать капитал, управляющему необходимо показать отличные результаты управления (трек-рекорд). Конечно, прошлые высокие результаты не гарантируют будущих прибылей, но положительная история – это все, что есть у управляющего хедж-фондом для потенциальных инвесторов.

RUSSELL INVESTMENTS: «Стоимость акций достигла справедливых уровней, но не максимальных. И от нынешних отметок я вижу потенциал роста в

этом году, но он будет прерывистым. Мы видели, что для повышения волатильности нам достаточно одной плохой новости из Европы. Политика Бернанке и компании, то есть политика ФРС, ЕЦБ и Банка Японии, вынуждает инвесторов покупать рискованные активы. Но от нынешних уровней инвесторам нельзя ставить на рост индексов — нужно тщательно выбирать отдельные акции»

PIMCO: «....В соревновании по ослаблению валют ЕЦБ проиграет. Конечно, он будет реагировать на укрепление евро, как показала последняя пресс-конференция. ..он не пойдет на реальные меры, такие как понижение ставок, пока курс евро не достигнет намного более высоких уровней. Отличие Еврозоны от США, Японии и Великобритании в том, что там проводится внутренняя девальвация, а не внешняя, в основном в южных странах. Так что Еврозона может существовать с более сильной валютой, чем в других странах»

SAXO CAPITAL MARKETS UK: «После заседания Группы 20 выпустят обычное коммюнике с массой общих слов ни о чем. Что же касается заявления Группы 7 о валютных курсах, то это тоже обычное сотрясание воздуха. Конечно, конкурентная девальвация идет. И будет идти дальше. Поэтому, если накануне встречи Группы 20 в конце недели мы увидим какое-то укрепление иены или фунта стерлингов из опасения, что центральные банки как-то изменят свою политику, то это — просто хорошая торговая возможность, и ничего более».

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. http://rbctv.rbc.ru/archive/main_news/562949985729261.shtml
3. http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts

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

Анализ ценовых колебаний: метод сравнительных оценок

С точки зрения волнового принципа направленное движение формируется за счет последовательного роста или снижения ценовых экстремумов. Схематично данное движение показано на рисунке 1.

В реальной торговле не существует единой методики выделения ценовых экстремумов, что порождает блуждания новичков от одной методики к другой. Например, в методике Билла Вильямса Profitunity используется выделение ценовых экстремумов (фракталов) как минимум по 5-тибарной (свечной) конструкции.

Ларри Вильямсу для выделения экстремума достаточно 3 баров (свечей), при этом он делает оговорку, что в некоторых случаях для выяснения ситуации требуется анализ внутренней структуры.

Для визуализации отобранных экстремумов используются различные технические индикаторы, например:

- 1) Fractal. Это индикатор системы Profitunity Билла Вильямса. Есть во многих аналитических платформах, в том числе в MT4.
- 2) Pivot High/Low. Данный индикатор используется так же во многих аналитических платформах, например, таких как TradeStation, Multicharts, NinjaTrader. По сравнению с индикатором Fractal имеет более гибкие возможности настройки.

- 3) Zig-Zag – имеется практически во всех торговых платформах, но в своей основе может содержать различные принципы отбора ценовых экстремумов.

Не существует такого метода отбора ценовых экстремумов, который бы давал идеальный результат. Каждый из них имеет свои плюсы и минусы. Многие трейдеры пытаются найти совершенные настройки технических инструментов отбора, понапрасну теряя время, когда надо всего лишь выбрать конкретную методику и подходящий для стиля работы набор параметров технических индикаторов. А неровности системы сглаживаются методами управления капиталом.

В своей торговле для отбора экстремумов я использую индикатор Zig-Zag MT4 со следующими параметрами (рис. 2):

ExtDepth – этот параметр обозначает минимальное требование к количеству баров между двумя последовательными минимумами или максимумами.

ExtBackstep – этот параметр обозначает минимальное требование к количеству баров между последовательными минимумом и максимумом.

Иллюстрация применения данных параметров приведена на рис. 3 и 4.

Параметр *ExtDeviation* не играет роли, поэтому его значение установлено нулевым.



Рисунок 1. Схема направленного ценового движения

Общие			
Входные параметры			
Цвета			
Отображение			
Переменная		Значение	
123	ExtDepth	8	
123	ExtDeviation	0	
123	ExtBackstep	3	

Рисунок 2. Параметры индикатора Zig-Zag платформы MT4

Построение принципов отбора экстремумов являются первым шагом в создании торговой системы, основанной на методике волнового анализа. Далее производится определение основного периода графика, где колебания цен будут исследоваться на предмет осуществления торговых операций.

Для этого следует провести оценку следующих параметров:

- 1) Средняя волатильность (Volatility), распределение вероятности волатильности колебаний;
- 2) Средняя длительность ценового движения (Duration), распределение вероятности длительности ценового движения;

Средняя волатильность. Распределение вероятности волатильности колебания

Сама по себе волатильность колебания (рис. 5) определяется расстоянием от минимума до максимума колебания, обозначенного индикатором Zig-Zag (далее сокращ. ZZ).

Чтобы понять, что можно получить от колебания соответствующего уровня (например, H1 или H4), необходимо провести анализ исторических значений волатильности ZZ. Для первой прикидки подойдет анализ среднего значения волатильности ZZ. Например, проведем оценку волатильности ZZ для периода H4 валютной пары EUR/USD (рис. 6).

В среднем ZZ 4-часового графика проходит порядка 188 пунктов. Это очень хороший результат, который меня вполне устраивает. Тем не менее, с практической точки зрения данный показатель не-

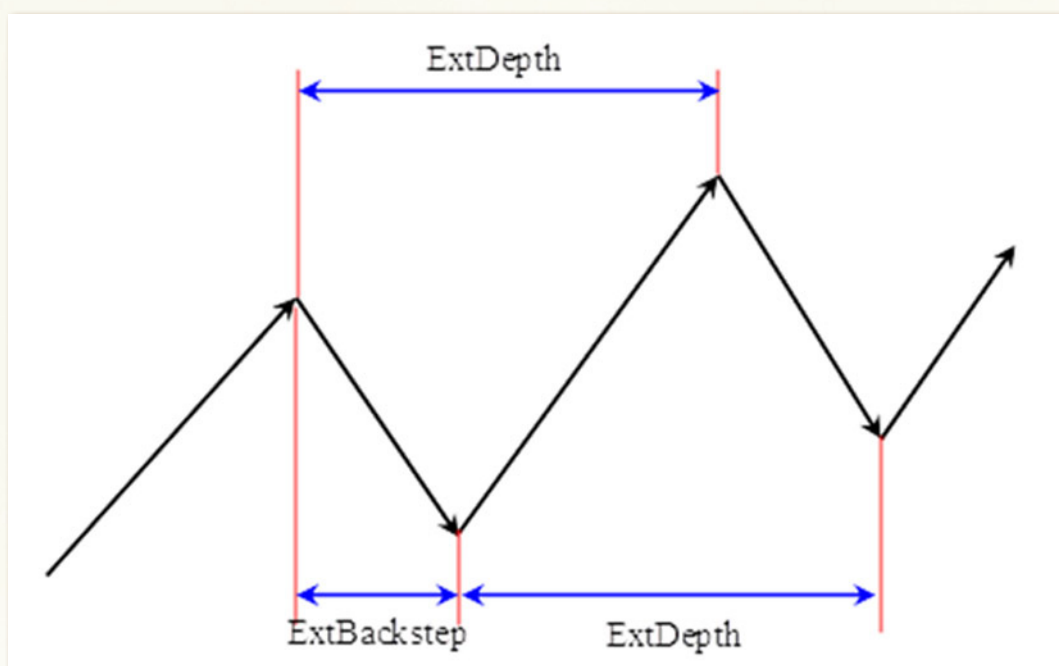


Рисунок 3. Значения параметров индикатора Zig-Zag платформы MT4



Рисунок 4. Отображение индикатора Zig-Zag на графике периода H4

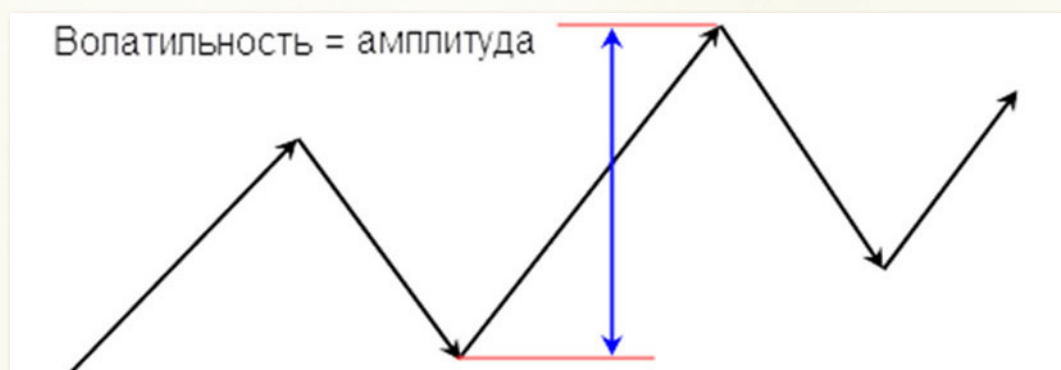


Рисунок 5. Волатильность ценового движения

№	Дата	Максимум	Минимум	Volatility, в пунктах
1	22.02.2013		13145	
2	20.02.2013	13433		288
3	15.02.2013		13306	127
4	13.02.2013	13519		213
5	08.02.2013		13353	166
6	05.02.2013	13596		243
7	05.02.2013		13458	138
8	01.02.2013	13710		252
9	29.01.2013		13414	296
10	25.01.2013	13478		64
11	23.01.2013		13264	214
12	22.01.2013	13370		106
13	18.01.2013		13280	90
14	18.01.2013	13397		117
15	16.01.2013		13256	141
16	14.01.2013	13403		147
17	09.01.2013		13036	367
18	08.01.2013	13138		102
19	04.01.2013		12997	141
20	02.01.2013	13298		301
21	28.12.2012		13166	132
22	27.12.2012	13282		116
23	21.12.2012		13158	124
24	19.12.2012	13307		149
25	07.12.2012		12876	431
26	05.12.2012	13125		249
27	28.11.2012		12880	245
28	27.11.2012	13007		127
Средняя волатильность				188

Рисунок 6. Оценка волатильности ZZ для периода H4 валютной пары EUR/USD*

* Для примера мной был взят небольшой отрезок времени. В реальности желательно собрать статистику за значительный промежуток времени.

min 60	min 100	min 120	min 140	min 160	min 180	min 200	min 220	min 240	min 260	min 280
27	25	21	16	12	11	11	9	9	5	5
100,0 0%	92,5 9%	77,7 8%	59,2 6%	44,4 4%	40,7 4%	40,7 4%	33,3 3%	33,3 3%	18,5 2%	18,5 2%

Рисунок 7. Распределение волатильности ZZ для периода H4 валютной пары EUR/USD

пригоден. Правильнее будет выбрать не среднюю величину, а распределение вероятности волатильности (рис. 7):

Из на рис. 7 можно видеть, что в 77,78% случаев (в 21 из 27) пара EUR/USD проходит минимум 120 пунктов, а в 59,26% случаев (в 16 из 27) пара EUR/USD проходит минимум 140 пунктов.

Что это нам даст?

Предположим, что наша торговая система позволяет открывать позицию в 15 пунктах от экстремума и предполагается жесткий стоп-лосс в пределах 20 пунктов от точки открытия позиции (с учетом спреда). Посмотрим, какую ожидаемую доходность сможем получить при фиксации позиции по тейк-профиту на 125 пунктах (140п – 15п):

$$125 \times 0,59 - 20 \times 0,41 = 65,6 \text{ пп на сделку} \quad (1)$$

Следует отметить, что здесь не учтен такой показатель как «Точность отбора», который характеризу-

ет вероятность правильной оценки формирования рынком экстремальной точки. Поэтому соотношение, полученное в предыдущем примере, необходимо скорректировать на данный показатель.

Теперь рассмотрим ожидаемую доходность при фиксации позиции по тейк-профиту на 105 пунктах (120п – 15п). Получим следующее ожидание доходности:

$$105 \times 0,77 - 20 \times 0,23 = 76,25 \text{ пп на сделку} \quad (2)$$

Получается, что постановка тейк-профита в районе 105 пунктов будет выгоднее, чем постановка тейк-профита в районе 125 пунктов.

Оценим, как будет изменять ожидаемая доходность при открытии позиции на других расстояниях от экстремума ZZ, так же сравним с другими вариантами минимального движения ZZ (рис. 8):

Очевидно, что при постановке жесткого тейк-профита выгодно брать потенциальное движение, вероятность которого составляет 77%.

ZZ/E	20	25	30	35	40	45	50	55	60	65	70
120	69	64	59	54	49	44	39	34	29	24	19
140	60	55	50	45	40	35	30	25	20	15	10
160	48	43	38	33	28	23	18	13	8	3	-2
180	50	45	40	35	30	25	20	15	10	5	0
200	58	53	48	43	38	33	28	23	18	13	8
220	49	43	38	32	27	21	16	10	5	-1	-6
240	56	50	45	39	34	28	23	17	12	6	1
260	26	21	16	11	6	1	-4	-9	-14	-19	-24
280	30	25	20	15	10	5	-1	-5	-11	-16	-21

Рисунок 8. Оценка ожидаемой доходности при открытии позиции на других расстояниях от экстремума ZZ*

* Необходимо сделать замечание, что здесь не учитывался эффект, вызванный совпадением направления ценового движения графика H4 с направлением ценового движения Дневного графика, и показатель «Точности отбора».

«Точность отбора»

Проведенные выше расчеты (рис. 8) довольно привлекательны, но посмотрим, как изменится результат, если он будет откорректирован по точности отбора хотя бы для случая, описанного в расчете (2), при следующих условиях:

- 50% – перед удачным входом будет один убыток в виду обновления экстремума;
- 33% – перед удачным входом будет два убытка в виду обновления экстремума;
- 25% – перед удачным входом будет три убытка в виду обновления экстремума.

Полная вероятность удачного события в итоге составит соответственно:

$$0,77 \times 0,50 = 0,385 \quad (3.1)$$

$$0,77 \times 0,33 = 0,254 \quad (3.2)$$

$$0,77 \times 0,25 = 0,192 \quad (3.3)$$

Произведем расчет ожидаемой доходности для всех трех случаев:

$$105 \times 0,385 - 20 \times 0,615 = 28,12 \text{ пп на сделку} \quad (4.1)$$

$$105 \times 0,254 - 20 \times 0,746 = 11,75 \text{ пп на сделку} \quad (4.2)$$

$$105 \times 0,192 - 20 \times 0,808 = 4,00 \text{ пп на сделку} \quad (4.3)$$

Посмотрите, насколько сильно влияет точность отбора на итоговый результат – ожидаемый доход (4.1) в 2,7 раза хуже, чем ожидаемый доход (2); ожидаемый доход (4.3) уже в 19 раз хуже ожидаемого дохода (2). Возникает вопрос – а можно ли уменьшить влияние точности отбора на итоговый результат. Я говорю – ДА, МОЖНО! С помощью такого элемента, как управление капиталом, который вы сможете изучить на моих тренингах, проводимых в Академии Masterforex-V.org.

Средняя длительность ценового движения. Распределение вероятности длительности ценового движения

Оценим среднюю длительность формирования ZZ по данным предыдущего примера (рис. 10):

В среднем для формирования ZZ на 4-часовом графике требуется 3 дня. Следовательно, мы можем ожидать семь ZZ в месяц (22 рабочих дня разделить на длительность одного колебания). И снова средняя оценка на практике неприменима. Необходимо рассмотреть распределение вероятности длительности формирования ZZ (рис. 11):

Например, из рис. 7 видно, что примерно в 77% случаев (в 21 из 27) мы получим колебание длительностью не менее 2 дней. Данный расчет позволяет нам понять, какое минимальное движение по времени требуется рынку для формирования колебания, отображаемого индикатором ZZ на графике H4 с заданной вероятностью.

Совпадение показателей в таблицах распределения вероятности по волатильности (рис. 7, выделено красным цветом) и по дюрации (рис. 11, выделено красным цветом) тоже весьма интересный момент.

Анализ статистических показателей является очень важной задачей в спекулятивной торговле, поскольку без понимания возможностей извлечения прибыли нельзя заработать ни на одном рынке. Данная статья раскрывает далеко не все аспекты применения статистических методов в торговле валютой. Ее задача – показать значимость статистических и математических расчетов при анализе возможностей, создаваемой торговой системы.

Trader Ptero,
Кафедра ДВФА



Рисунок 9. Длительность ценового движения

№	Дата	Максимум	Минимум	Volatility, в пунктах	Duration, в днях
1	22.02.2013		13145		
2	20.02.2013	13433		288	2
3	15.02.2013		13306	127	5
4	13.02.2013	13519		213	2
5	08.02.2013		13353	166	5
6	05.02.2013	13596		243	3
7	05.02.2013		13458	138	0
8	01.02.2013	13710		252	4
9	29.01.2013		13414	296	3
10	25.01.2013	13478		64	4
11	23.01.2013		13264	214	2
12	22.01.2013	13370		106	1
13	18.01.2013		13280	90	4
14	18.01.2013	13397		117	0
15	16.01.2013		13256	141	2
16	14.01.2013	13403		147	2
17	09.01.2013		13036	367	5
18	08.01.2013	13138		102	1
19	04.01.2013		12997	141	4
20	02.01.2013	13298		301	2
21	28.12.2012		13166	132	5
22	27.12.2012	13282		116	1
23	21.12.2012		13158	124	6
24	19.12.2012	13307		149	2
25	07.12.2012		12876	431	12
26	05.12.2012	13125		249	2
27	28.11.2012		12880	245	7
28	27.11.2012	13007		127	1
Среднее значение				188	3

Рисунок 10. Среднюю длительность формирования ZZ

менее 1	min 1	min 2	min 3	min 4	min 5
27	25	21	13	11	7
100,00%	92,59%	77,78%	48,15%	40,74%	25,93%

Рисунок 11. Распределение вероятности длительности формирования ZZ

Индикатор iPanel для MT4

Как торговать с помощью iPanel Indicators

iPanel отслеживает сигналы, поступающие от других индикаторов с разных таймфреймов, и в ре-

зультате выдает подсказки в более удобоваримом виде: стрелочек вверх и вниз. Вверх – покупка, вниз – продажа (рис 1).

Область индикатора может быть перемещена в любую из 4 частей графика. Для этого следует зайти в его настройки и задать значение от 1 до 4 параметра «Corner» (угол).

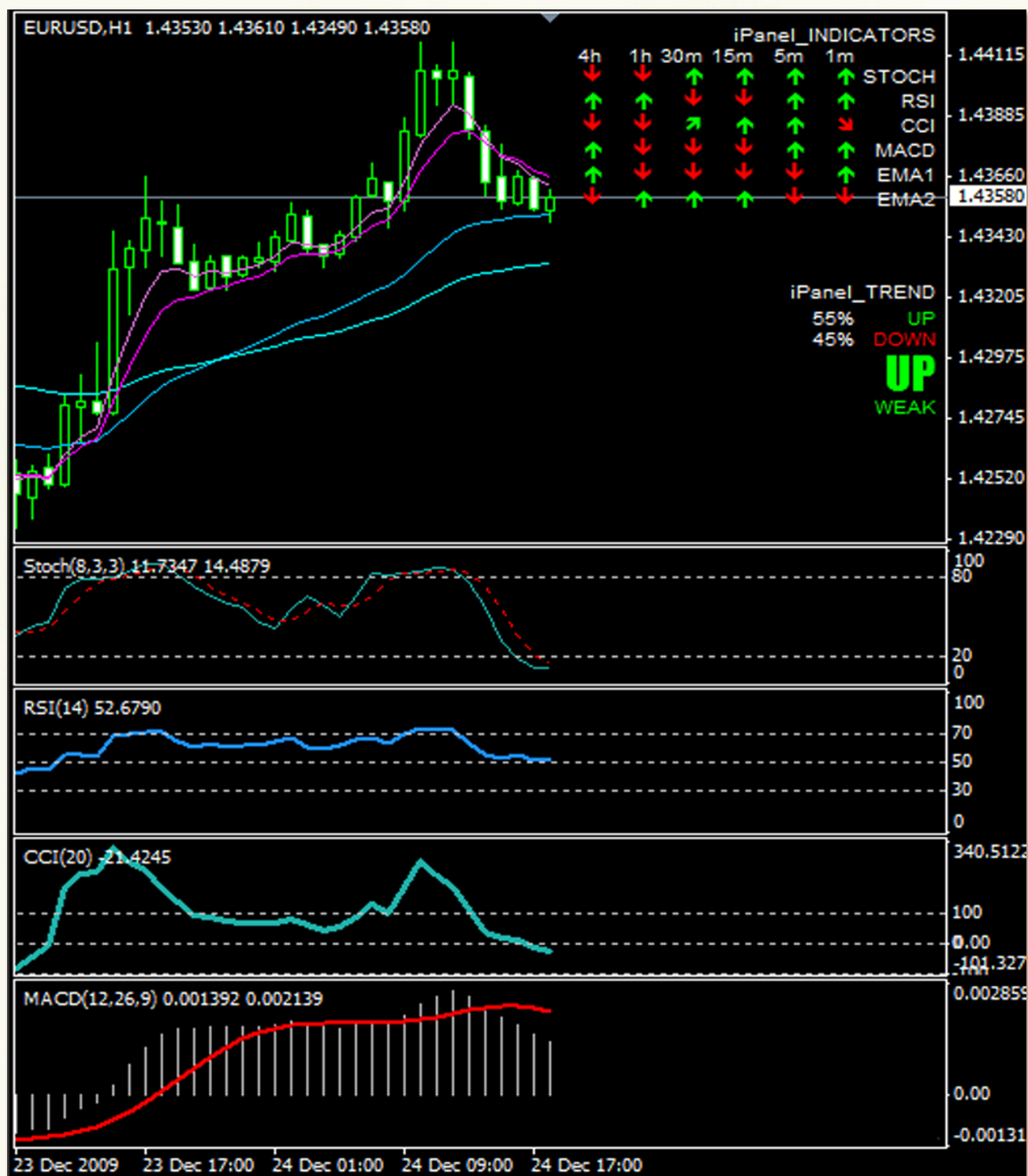


Рисунок 1. Пример использования индикатора iPanel для MT4

Какие индикаторы отслеживаются с помощью iPanel?

Stochastic

Stochastic 8, 3, 3 – iPanel демонстрирует текущее положение 2 линий Стохастика %K и %D (на рис. 1 %K – красная линия, а D% – голубая).

Когда красная линия выше голубой, iPanel покажет сигнал на продажу с помощью красной стрелки вниз.

Когда красная линия ниже голубой, iPanel покажет сигнал на покупку с помощью зеленой стрелки вверх.

RSI

RSI 14 – Когда значение RSI находится выше 50, то это восходящий тренд с зеленой стрелочкой вверх. Когда значение RSI находится ниже 50, то это нисходящий тренд с красной стрелочкой вниз.

CCI

CCI – (к сожалению, точные параметры CCI неизвестны, но вероятней всего, это 14 или 20). Зеленая стрела вверх – покупка, красная вниз – продажа.

В iPanel у индикатора CCI особый статус (с дополнительным набором стрелок, включая наклонные стрелки вверх и вниз):

Наклонная стрелка вверх (зеленая) – CCI против продаж.

Наклонная стрелка вниз (красная) – CCI против покупок.

MACD

MACD 12, 24, 6 (помните, что вы можете менять настройки для этого индикатора) на скриншоте (рис. 1) MACD имеет параметры 12, 26, 9.

MACD сигналы такие же, как и у Stochastic – пересечение линий. У стандартного MT4 – это будет пересечение сигнальной линии MACD (красная линия) и гистограммы MACD.

Когда гистограмма MACD выше нуля и сигнальная линия MACD находится поверх гистограммы – продажа.

Когда гистограмма MACD выше нуля и сигнальная линия MACD находится внутри гистограммы – покупка.

Когда гистограмма MACD ниже нуля и сигнальная линия MACD находится под гистограммой – покупка.

Когда гистограмма MACD ниже нуля и сигнальная линия MACD находится внутри гистограммы – продажа.

EMA

EMA1 – сигнал, образуемый пересечением следующих 2 скользящих средних: 5 EMA и 8 EMA

5 EMA выше 8 EMA – покупка, наоборот – продажа.

EMA2 – сигнал, образуемый пересечением следующих 2 скользящих средних: 26 EMA и 52 EMA

26 EMA выше 52 EMA – покупка, наоборот – продажа.

Какие временные периоды (таймфреймы) отслеживаются iPanel?

Здесь не должно быть никаких сложностей: 4 часа, 1 час, 30 минут, 15 минут, 5 минут и 1 минута.

Как пользоваться сигналами iPanel

Как вы понимаете, iPanel генерирует сигналы на основании полной информации, собранной по всем индикаторам для каждого из таймфреймов. Однако, ее слишком много, поэтому было бы нерационально принимать во внимание их все.

Идеальный вариант – это когда каждый индикатор, входящий в состав iPanel, демонстрирует один и тот же сигнал на нескольких временных периодах одновременно.

Трейдеры рынка Форекс могут самостоятельно разработать несколько визуальных стратегий, основанных на сигналах iPanel. Однако, лучше использовать его как своеобразный навигатор в сочетании с другими индикаторами

Путь к успеху



Немного истории и успеха Greenlight Capital Re, Ltd

Greenlight Capital Re, Ltd. является одним из крупнейших инвестиционных фондов Уолл-Стрит. Зарегистрирован на Каймановых островах. Сегодня он инвестирует средства в североамериканские корпоративные акции и долговые обязательства. Но свою наибольшую популярность хедж-фонд приобрел благодаря успешным продажам акций Lehman Brothers во время финансового краха 2008 года.

О стратегии и еще немного истории

Greenlight Capital Re, Ltd. был основан Дэвидом Эйнхорном в 1996 году с капиталом в 900 тысяч долларов. На протяжении последующих лет, фонд показывал чистую прибыльность для своих инвесторов более чем в 25 процентов. Основной его стратегией является выявление слабых компаний, для проведения коротких продаж. Отличным показателем успешности данного подхода могут служить короткие продажи акций таких компаний как Conseco, CompuCredit, Sirrom Capital и Resource America.

Примечательно то, что Greenlight Capital Re, Ltd. не использует заемных средств и не прибегает к финансовым рычагам. Этим объясняется то, что фонд не создает очень больших объемов торгов. Стоит также отметить, что помимо инвестиционной деятельности на Уолл-Стрит, Greenlight Capital Re, Ltd. руководит двумя отдельными филиалами: Greenlight Masters and Greenlight Private Equity Partners.

Отношение прибыльности Greenlight Capital Re, Ltd. к ведущим индексам представлено на рис. 1.

Всего за несколько месяцев до краха дот-комов, Greenlight Capital потерял 4 процента от общего капитала на короткой позиции по акциям компании Chemdex. Сразу после того, как котировки бумаги сделали свой последний локальный максимум, Greenlight Capital закрыла все позиции по данной бумаге. Спустя всего пару месяцев акции Chemdex обвалились до 2 долларов.

Также, в третьем квартале 2008 года, хедж-фонд потерял примерно 15 процентов собственного капитала, по большей части на длинных позициях по промышленным компаниям, таких как Helix (энер-



Рисунок 1. Отношение прибыльности Greenlight Capital Re, Ltd. к ведущим индексам

гетика). 2008 год Greenlight Capital закрыл с убытком (впервые за свою историю), который был равен 23 процентам общего капитала. Но уже в 2009 году, благодаря отличной работе, смог вернуть все потерянные средства.

Инсайдерская торговля и штраф FSA

25 августа 2012 года финансовый регулятор Великобритании (FSA) оштрафовал Greenlight Capital Re, Ltd. на 7,2 миллиона фунтов стерлингов по обвинению в торговле с использованием инсайдерской информации, которая была использована, прежде чем начать открывать короткие позиции по ряду британских компаний в 2009 году.

Согласно выдвинутому обвинению, Дэвид Эйхорн из телефонного разговора узнал от своего брокера, что компания Punch Taverns (PUB.L) находится на грани банкротства. Узнав это, Greenlight Capital Re, Ltd. начал продавать акции Punch Taverns еще до того, как они обрушились на бирже. Данное решение помогло хедж-фонду избежать убытков на 5,8 миллионов фунтов стерлингов. Брокер, сообщивший Эйхорну инсайдерскую информацию, выявлен не был.

Тяжелый 2012 год

19 февраля 2013 года Greenlight Capital Re, Ltd. провел пресс-конференцию для своих инвесторов, на которой объявил результаты деятельности фонда за четвертый квартал и за весь 2012 год.

По итогам четвертого квартала 2012 года Greenlight Capital получила чистые убытки в размере 60,6 миллионов долларов (за тот же период 2011 года была получена чистая прибыль в 70,2 миллионов долларов). Чистый убыток на одну акцию составил порядка 1,65 долларов, в сравнении

с прибылью в 1,89 долларов за отчетный период 2011 года.

Показатели работы Greenlight Capital Re, Ltd. проиллюстрированы на рис. 2 и 3.

Общая скорректированная балансовая стоимость в расчете на одну акцию составила порядка 22,01 долларов, по состоянию на 31 декабря 2012 года, что на 1,9 процентов больше в сравнении с 21,61 долларов за одну акцию по состоянию на 31 декабря 2011 года.

Финансовые и операционные показатели деятельности Greenlight Capital за четвертый квартал прошлого года выглядят следующим образом:

- Валовая премия за четвертый квартал 2012 года составляет 124,0 млн. долл. По сравнению с 90,5 млн. долл. за тот же период 2011 года. Чистая заработанная премия составляет 118,6 млн. долл., увеличившись с 77,1 млн. долл. за аналогичный отчетный период 2011 года.
- Потери андеррайтинга составляют 5,8 млн. долл., в сравнении с потерями четвертого квартала 2011 года в размере 1,5 млн. долл. На протяжении четвертого квартала 2012 года Greenlight Capital смог создать резерв в размере 15,0 млн. долл. (11,6 млн. составляет премия).
- Чистый убыток от инвестированных средств за отчетный период составляет 52,2 млн. долл., что снизило стоимость инвестиционного портфеля на 4,4 процента. Для сравнения стоит привести прирост инвестиционного портфеля в 77,7 млн. долл., за четвертый квартал 2011 года.

Эффективность управления:

- Рентабельность активов (ТТМ) – 0,73 (сектору 0,93).
- Средний показатель рентабельности активов за 5 лет – 2,30 (сектор 1,88).

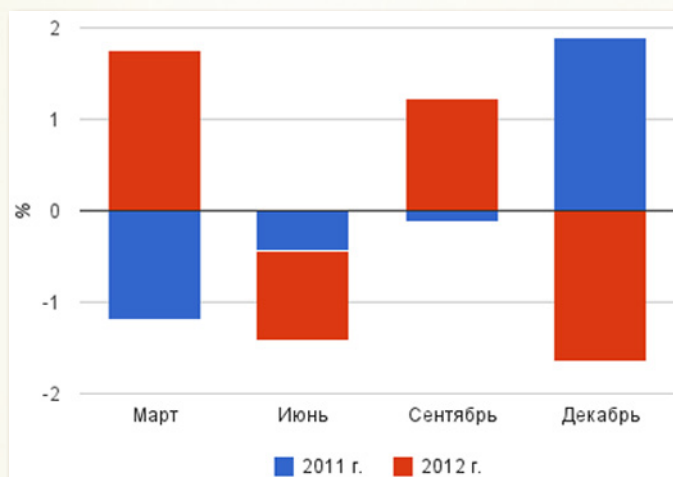


Рисунок 2. Прибыль на акцию Greenlight Capital Re, Ltd.

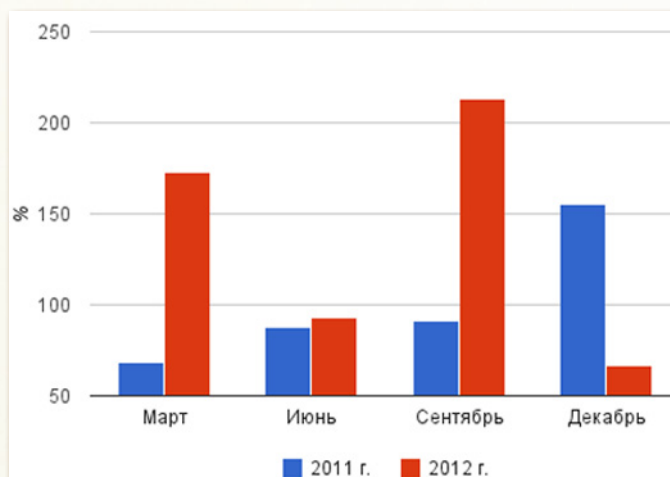


Рисунок 3. Доходность Greenlight Capital Re, Ltd.

- Рентабельность собственного капитала – 1,80 (сектор 6,41).
- Средний показатель рентабельности капитала за 5 лет – 5,74 (сектор 10,55).

Структура инвестиционного портфеля и курс ценных бумаг хедж-фонда представлена на рис. 4 и 5.

«Увеличение валовой премии в четвертом квартале 2012 года было более чем компенсировано резервами, установленными для урагана Сэнди, а также убытки нашего инвестиционного портфеля», – заявил главный исполнительный директор Greenlight Capital Re, Ltd. Барт Хеджес.

Финансовые и операционные показатели деятельности Greenlight Capital Re, Ltd. за отчетный 2012 год:

- За прошедший год, завершившийся 31 декабря 2012 года чистая прибыль Greenlight Capital Re, Ltd. составила 14,6 млн. долл., в сравнении с чистой прибылью в 6,8 млн. долл. за аналогичный отчетный период 2011 года. Чистая прибыль на одну акцию равна 0,39 долл., в сравнении с чистой прибылью на одну акцию в размере 0,18 долл. за отчетный период 2011 года.
- За прошедший 2012 год чистая премия составила 427,8 млн. долл., в сравнении с 397,7 млн.

Company (Ticker)	Value (\$MM)	Shares	Change	% Out
Apple Inc (AAPL)	727.91	1,090,890	-363,630	0.12
Seagate Technology (STX)	514.23	16,588,140	-6,610,886	3.91
General Motors Co (GM)	490.99	21,582,063	4,155,200	1.44
CIGNA Corp (CI)	334.99	7,101,800	666,800	2.63
Market Vectors - Gold Minders ETF (GDX)	322.53	6,004,971	0	2.40
Marvell Technology Group Ltd (MRVL)	299.48	32,730,449	7,127,970	5.64
Delphi Automotive Plc (DLPH)	252.50	8,145,061	113,400	0.00
Microsoft Corp (MSFT)	228.20	7,662,895	0	0.09
Computer Sciences Corp (CSC)	221.16	6,866,250	3,244,227	4.43
ENSCO International (ESV)	207.09	3,795,665	0	1.65

Рисунок 4. ТОП 10 активов в инвестиционном портфеле Greenlight Capital Re, Ltd (по состоянию на октябрь 2012 года)



Рисунок 5. Состояние ценных бумаг Greenlight Capital Re, Ltd. на фондовой бирже

долл. за аналогичный отчетный период 2011 года.

- Комбинированный коэффициент отчетного 2012 года составил 112,9 процентов, в сравнении с 103,8 процентов аналогичного отчетного периода 2011 года.
- Чистый доход, за прошедший 2012 год составил 78,9 млн. долл., то есть прирост на 7,1 процент, в сравнении с 23,1 млн. долл. (2,1 процент), за аналогичный отчетный период 2011 года.

Невзирая на ряд неудач сопутствующих Greenlight Capital Re, Ltd. в 2012 году, фонд смог сохранить свой капитал, и при этом продолжает постоянно расширять свою инвестиционную деятельность в Европе.

«Мы продолжаем инвестировать как можно прибыльней, для того чтобы максимизировать прибыль, при минимальном уровне риска. Наша андеррайтинговая команда и дальше будет сохранять

свою целенаправленную стратегию, в отношении развития долгосрочных отношений со всеми нашими партнерами», – заявил учредитель Greenlight Capital Re, Ltd. Дэвид Эйнхорн.

Последние сделки Greenlight Capital Re, Ltd.

Новые приобретения: Google, Inc., Vodafone Group PLC, Western Digital Corporation.

Добавленные к портфелю: Marvell Technology Group, Ltd., Apple Inc, Aetna Inc, Babcock & Wilcox Co, Microsoft Corporation, Cigna Corp, NCR Corporation, CBS Corporation, Aspen Insurance Holdings Ltd., Computer Sciences Corporation, DST Systems, Inc.

Проданные акции: Humana, WellPoint Inc, Seagate Technology PLC, Huntington Ingalls Industries Inc, Coventry Health Care, Inc.



«FOREX MMCIS group» подготовил клиентам приятные сюрпризы

В январе 2013 года дилинговый центр «FOREX MMCIS group» запустил инновационную программу доверительного управления — Index TOP 20, которая сделала заработок на Форекс доступным для всех желающих.

С того времени прошло уже больше месяца, и мы решили узнать, как же восприняли трейдеры эту новость, многие ли из них воспользовались данным предложением, а также о том, какие еще сюрпризы подготовил для своих клиентов дилинговый центр «FOREX MMCIS group». Об этом мы поговорили с ведущим специалистом московского консультационного центра компании Анастасией Теплыгиной.

Мастерфорекс: Анастасия, расскажите, пожалуйста, как оценили трейдеры предложение компании инвестировать в Index TOP 20? Многие ли уже успели принять участие в программе?

Анастасия Теплыгина: Заявки на участие в Index TOP 20 буквально посыпались сразу же после анонса программы. На данный момент в индексные счета инвестируют уже несколько десятков тысяч трейдеров, и с каждым днем участников программы становится все больше. Могу сказать, что меня это не удивляет, поскольку условия инвестирования в Index TOP 20 действительно более чем выгодные.

Мастерфорекс: Напомните, пожалуйста, в чем преимущества этой программы доверительного управления?

Анастасия Теплыгина: Здесь много преимуществ — и доходность, и доступность, и надежность. Клиент поручает управление своими деньгами сразу двадцати профессиональным трейдерам, что в разы увеличивает потенциальную прибыль при практически нулевых рисках. При этом для участия в Index TOP 20 достаточно иметь на своем счете сумму от 100 долларов. Так что инвестировать в доверительное управление теперь можно с минимальным капиталом.

Мастерфорекс: Да, условия действительно выгодные. А какими новинками еще удивите? «FOREX MMCIS group» славится тем, что любит радовать клиентов приятными сюрпризами.



Анастасия Теплыгина: Приятных новостей на самом деле много. Во-первых, с 19 февраля мы снизили спреды по большинству торговых инструментов на 1—2 пункта. Во-вторых, усовершенствовали алгоритм передачи счета в доверительное управление. Ну и наконец, в рамках обучения наших клиентов мы открыли [бесплатные онлайн-консультации](#) с профессиональным аналитиком нашей компании Виктором Чижевским. Это прекрасная возможность для трейдеров пообщаться со специалистом вживую, задать свои вопросы и получить компетентные ответы в режиме онлайн.

Мастерфорекс: Мы слышали, что компания «FOREX MMCIS group» планирует возобновить традицию крупных подарков для клиентов и снова будет разыгрывать автомобили. Это так?

Анастасия Теплыгина: Да, наш дилинговый центр уже много раз дарил клиентам автомобили, и, конечно же, мы продолжим эту добрую традицию. Уже стартовала очередная «автомобильная акция», которая продлится до 7 сентября следующего года. В течение этого периода компания проведет четыре розыгрыша, в каждом из которых один счастливчик получит автомобиль марки «Mercedes S 600». В розыгрыше автоматически примут участие все клиенты дилингового центра, которые пополнили свой счет и совершили не менее 10 торговых операций. Думаю, такой приз, как Mercedes, обрадует любого клиента!

Мастерфорекс: В этом нет сомнений! Спасибо Вам, Анастасия, за подробные ответы. Желаем Вам и компании «FOREX MMCIS group» профессиональных успехов и дальнейшего процветания!



IBM (от англ. International Business Machines, NYSE IBM) — транснациональная корпорация со штаб-квартирой в Армонке, штат Нью-Йорк, крупнейший в мире производитель и поставщик аппаратного и программного обеспечения, ИТ сервисов и консалтинговых услуг. Официальный сайт и страница инвестора <http://www.ibm.com/investor/?lnk=fif-inve-usen>



История и достижения

Помимо того, что компания известна как компьютерный гигант, среди ее достижений есть огромное количество научных разработок в других областях, а пять нобелевских лауреатов по физике сделали свои открытия во время своей работы в IBM.

История компании начинается с 1896 года, когда инженер Герман Холлерит основал Tabulating Machine Company (TMC) и начал с производства счетно-аналитических машин, усовершенствованных его собственным изобретением – электрическим переключателем, который позволял кодировать вносимые в аппарат данные цифрами. Такой перфокартный аппарат стал одним из первых прототипов современных вычислительных машин.

В 1911 году Холлерит продает компанию миллионеру Чарльзу Флинту. В результате этой сделки, которая объединила подконтрольные Флинту International Time Recording Company и Computing Scale Corporation вместе с TMC, появилась компания CTR (Computing Tabulating Recording) – прообраз современной IBM. Она выпускала системы учета рабочего времени, весы, автоматические резчики мяса, и упомянутое выше перфокартное оборудование.

Известное сегодня название компании вначале получило канадское подразделение (1917), затем подразделение в США (1924).

В первой половине двадцатого века счетные машины TMC успешно использовали правительства США при переписи населения, Третьего Рейха для регистрации узников концлагерей и военнопленных. В этот период был создан первый программируемый компьютер Mark I (полное название Aiken-IBM Automatic Sequence Controlled Calculator Mark I (1943 г.в.)).

В начале второй половины двадцатого века гонка вооружений заставляет компанию участвовать в разработках вычислительных машин для военных нужд. В результате появился первый компьютер, аналог современного. Эти машины имели встроенный экран, магнитный носитель памяти, поддерживала цифро-аналоговые и аналого-цифровые преобразования. Их можно было объединять в сети и

передавать цифровые данные по телефонной линии. Они поддерживали многопроцессорность, обработку данных можно было вести на алгебраическом компьютерном языке. За один такой компьютер компания получала \$ 30 млн. В этот период происходит быстрая смена поколений оборудования. Так, электронный компьютер, состоящий из реле, полностью сменили на ламповый, затем появились транзисторы; инженеры разработали первый аналог жесткого диска, который весил тогда 900 кг с емкостью 5 Мбайт.

Во второй половине двадцатого века происходит формирование коммерческой основы для производства компьютеров для массового потребителя. Здесь, конкурируя с остальными участниками рынка, компания создает персональный IBM PC модель 5150, а потом и другие модели, ценовой диапазон которых составлял \$ 1500-3500.

Высокая конкуренция и рост убытков от производственной деятельности заставили руководство провести модернизацию или как тогда принято было говорить возрождение бизнеса. В результате чего создается ноутбук ThinkPad, в котором были задействованы новые технологии.

Благодаря открытиям компании в компьютерном мире, мы сегодня знаем о высокоуровневых языках программирования, реляционных базах данных, носителях памяти на магнитных лентах, дискетах, винчестерах, динамической памяти и процессорах.

Компания сегодня

Рыночная капитализация компании составляет \$ 229.96 млрд., в ней работает 433362 сотрудников. Основными конкурентами являются Accenture, Computer Sciences Corp., Fujitsu, Hewlett-Packard, CA Inc., Microsoft Corp., Oracle Corp., Cisco Systems Inc., Dell Inc., EMC Corporation и General Electric Company.

Основные достижения:

- Развитие новых направлений бизнеса и более выгодных технологий, обладающих хорошими рыночными возможностями.
- Для обеспечения роста и повышения производительности труда компания ресурсы мирового рынка. Ее интересы представлены в 170 странах мира, что позволяет экономить более \$ 1.2 млрд. в год, при этом сохранять отличное качество выпускаемой продукции. Такая глобально интегрированная модель дает возможность сосредоточить ресурсы для клиентно-ориентированной работы, позволяя быстрое развертывание производства и привлечение инвестиций на растущих рынках.
- Компания имеет согласованную с потребностями клиентов бизнес-модель, что положительно влияет на финансовые результаты.



- Грамотная инвестиционная политика. За последние 13 лет компания осуществила капитальных вложений на сумму \$ 50 млрд., приобрела более 130 компаний в стратегических областях, охватывающих аналитические исследования, безопасность и консалтинг. С начала 2000 года компания выплатила около \$ 150 млрд. акционерам, в семь раз увеличила размер квартальных дивидендов.

Дорожная карта

Для достижения высоких производственных результатов и согласованности проводимых мероприятий компания руководствуется положениями дорожной карты, в которой изложены следующие основные корпоративные ориентиры:

- программное обеспечение должно занять около половины прибыльных сегментов;
- рост рынков должен обеспечить 30 % дохода в зависимости от географии производства;
- преобразование предприятий должно увеличить производительность на \$ 8 млрд.;
- до конца 2015 года планируется вернуть акционерам \$ 50 млрд. в виде выкупа акций и \$ 20 млрд. в виде дивидендов;
- на инвестиции планируется потратить \$ 20 млрд.

Инновационная политика

В рамках инвестиционного направления компания определила четыре взаимодополняющих инициативы: работу на развивающихся рынках, бизнес-аналитику, разработку облачных технологий и изменение глобального ИТ ландшафта.

Работа на развивающихся рынках

Согласно прогнозам аналитиков IBM, более 60% роста мирового ВВП до конца 2015 года

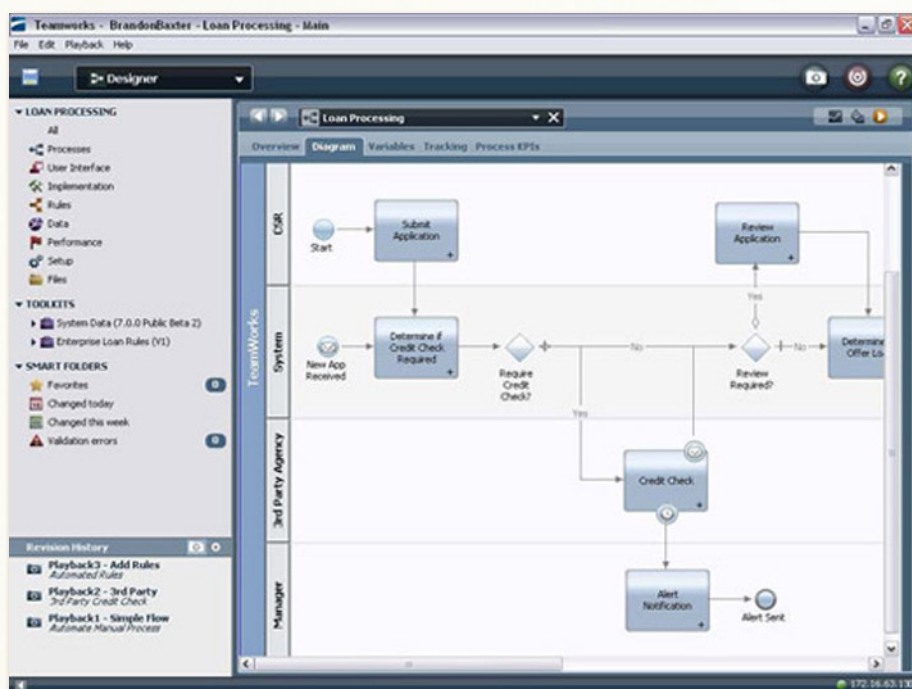
будут приходиться на долю развивающихся рынков. Поэтому сегодня компания инвестирует в более чем в 100 стран с развивающейся экономикой на развитие инфраструктуры, в стратегические отрасли, осуществляет финансирование программ для решения проблем демографии и урбанизации.

В рамках указанной Инициативы, IBM были созданы аналитические центры во всем мире. Их работу курирует Институт Электронного правительства, Лаборатория энергетики и доступных решений в Китае, Центры освоения природных ресурсов в Перте и Рио-де-Жанейро, Банковские Центры в Сингапуре и Сан-Паулу, Центр микрофинансирования в латиноамериканском Лиме. В Африке осуществляется финансирование образовательных проектов в области финансовых услуг. В частности, осуществляется разработка инфраструктурных проектов для пяти кенийских банков и оказывается помощь в рамках партнерства с Vodafone для проекта M-PESA – доступных денег для более чем 15 миллионов клиентов.

Бизнес-аналитика

Компания достигла значительных результатов в разработке структуры организации потока баз данных. Вычислительная техника компании производит распределение информации; обрабатывает неструктурированные данные; классифицирует события, которые происходят в мире, и проводит аналитические расчеты. Полученная информация может быть разного вида – от предпочтения потребителей или результатов лечения пациентов, до более сложной – и необходима для определения эффективности или безопасности изучаемого процесса в режиме реального времени. Аналитика здесь является видом деятельности.

У IBM есть самые лучшие в мире решения для аналитики и программного обеспечения; компания за-



нимает ведущие позиции в разработке мощных рабочих систем; экспертизу торгово-промышленной деятельности проводят почти 9000 аналитиков и консультантов, изучают процессы 400 исследователей. Компания имеет восемь аналитических центров. Для качественной организации своей работы, с 2005 года IBM приобрела 28 компаний, получились сотни патентов в год по аналитике и изобретались такие прогрессивные технологии, как IBM Watson; система бучения, которая отвечает на вопросы на естественном языке, а также программное обеспечение InfoSphere Streams, которое может сопоставлять и анализировать тысячи источников данных в реальном времени.

К примеру, результатом сотрудничества автопроизводителя Mazda Motor Corp. с аналитиками IBM, которые проводили моделирование данных вместе с транспортными экспертами различных ситуаций с целью уменьшения человеческих ошибок при вождении, стало внедрение такого программного обеспечения, как системы раннего оповещения. Таким образом стало возможным идентифицировать аварийные зоны, предупреждать водителей относительно опасного участка и распознавать изменение условий.

Разработка облачных технологий

Работа в данной сфере сосредоточена на обслуживании бизнеса. Компания имеет более одного миллиона пользователей приложений для предприятий, работающих в облаке IBM, и проводит анализ коммерческих операций более чем на \$ 100 миллиардов в год. Здесь каждый день следят за безопасностью 13 миллиардов событий более чем 1000 исследователей и разработчиков, которые работают над обеспечением безопасности и конфиденциальности информации клиентов.

Предложение IBM SmartCloud обеспечивает полный перечень требований клиентов. Здесь им позволяют строить частные облака; предлагают услуги управляемой инфраструктуры под руководством IBM; предлагают программное обеспечение и бизнес-процессы как обслуживание.

Так, к примеру, Голландское Облако – поставщик услуг в Нидерландах, использует технологии IBM SmartCloud, чтобы лучше понять потребности малых и средних своих деловых клиентов для лучшего обслуживания. Lucky Brand, ретейлер дизайнерской одежды, использует IBM облачную аналитику для организации покупок клиентов в Интернете, что приводит к повышению потребительской лояльности и увеличению продаж.

Охрана правопорядка

В качестве примера можно привести работу полицейского управления города Мемфиса, где система интеллектуального анализа ищет примеры преступной деятельности, что помогает участковым вовремя увидеть негативные тенденции в обществе и предотвратить правонарушения. Работа этой системы основана на программном обеспечении IBM, которое коррелирует исторические данные с последними сообщениями о происшествии для создания многослойных карт «горячих точек».

Система отопления и водоканалов

Примером работы в данном направлении являются коммунальные предприятия города Сан-Франциско. Обработывая данные потребления услуг и много других переменных, система предсказывает и предотвращает аварии, уменьшает уровень загрязнения на 1000 миль канализационных систем и трех очистных сооружений.

Помимо приведенных примеров, ИТ технологии IBM разрабатывает предложения для городского транспорта, операционных центров и правительств стран.

Бизнес компании

Бизнес компании построен на работе пяти сегментов: Global Technology Services (GTS), Global Business Services (GBS), Software, Systems and Technology and Global Financing.

Global Technology Services (ИТ-инфраструктура и бизнес-процессы) включает услуги стратегического аутсорсинга, исследование процессов на меж-



дународных рынках, внедрение различных технологий, техобслуживание и доставку.

Услуги Стратегического аутсорсинга (ИТ аутсорсинга). IBM занимается управлением сервисами, внедрением новых технологий, таких, как облачные вычисления, аналитику и виртуализацию.

Услуги на международных рынках осуществляются от обработки стандартизированных процессов до аутсорсинга бизнес-процессов.

Global Business Services (услуги международному бизнесу) в этом сегменте компания предоставляет услуги консалтинга и системную интеграцию, а также управление приложениями.

В рамках направления Консалтинга и Системной Интеграции клиентам предлагаются консалтинговые услуги по выработке стратегии и преобразования бизнеса; создания инновационных проектов; создания корпоративных приложений; анализ бизнеса; оптимизация процессов.

Global Financing (Международное финансирование). Этот сегмент способствует продвижению продукции IBM – программного обеспечения и услуг. Он включает Client Financing (клиентское финансирование), Commercial Financing (коммерческое финансирование), поддержку фирм и ремаркетинг.

В рамках Клиентского финансирования проводится работа с арендными договорами, кредитование пользователей и внутренних клиентов на срок от одного года до семи лет.

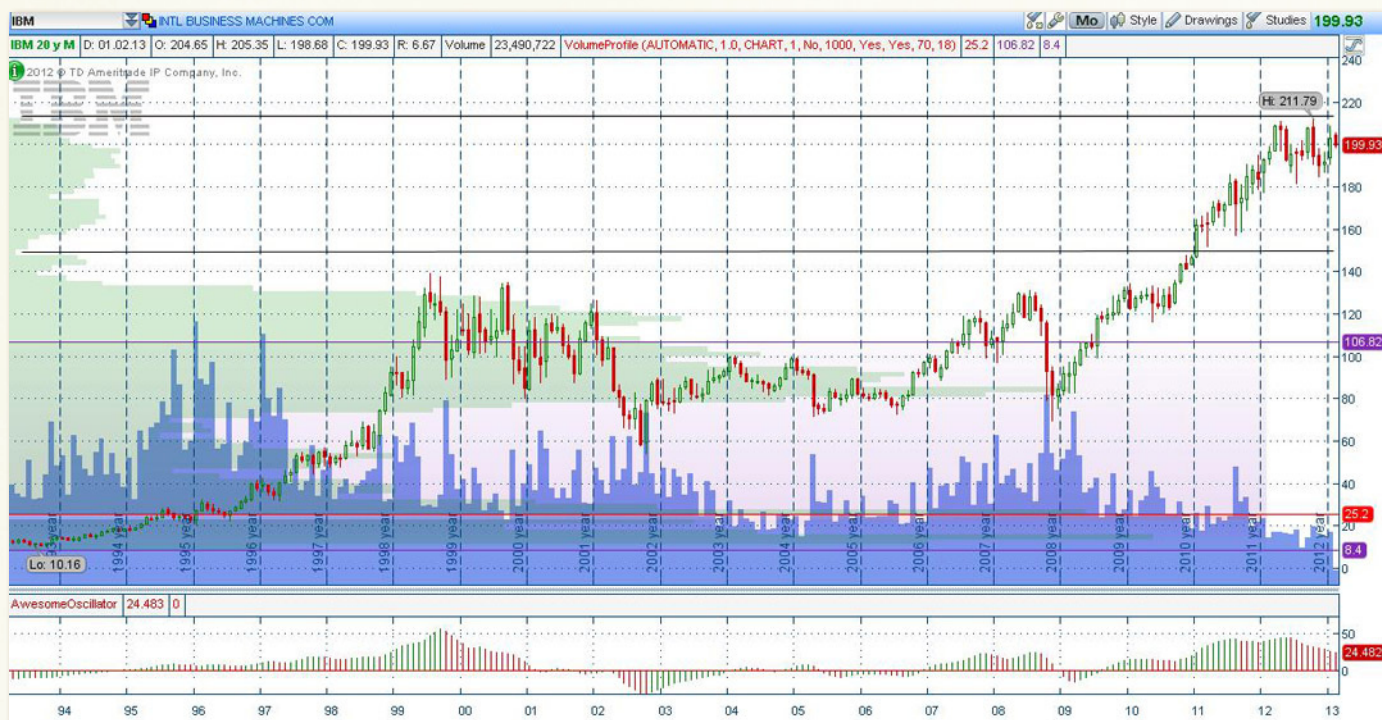
Технический анализ

За два последних года сформировался диапазон, нижняя граница которого находится на уровне \$150, а верхняя – максимальная цена, по которой оценили покупатели компанию \$211.79.

Картину развития коррекции можно будет наблюдать в течение одного-двух лет, когда на рынке определятся долгосрочные интересы трейдеров.

Также такой рынок предполагает развитие спекулятивного движения вверх, где объем не успевает за движением цены. Для этого необходимо пробитие максимума долгосрочного тренда на небольшом объеме с ростом цены акции в пределах одного-двух процентов в течение дня.

В целом акции компании уверенно чувствуют себя на долгосрочном тренде, что говорит о ее силе и уверенности трейдеров, торгующих данный актив.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Понятие доверия к валютам в психологической экономике

Уровень доверия в обществе все чаще рассматривается в качестве принципиального условия функционирования рыночной экономики, фактора экономического развития. Дискутируя о доверии, экономисты определяют различные аспекты понимания его природы и источников. Но, несмотря на определенные разногласия, в экономической теории сложилось единое понимание его содержания как ожиданий индивида в отношении намерений других членов общества следовать принятым формальным и неформальным нормам и правилам поведения, а также сформировалось общее мнение о положительном его воздействии на экономику. Доверие в экономических отношениях способствует снижению транзакционных издержек, росту производительности и эффективности производства, стабильности и устойчивости экономики. Используя механизм “раннего оповещения” о возможном неблагоприятном исходе дела, можно способствовать морально-психологической готовности идти на риск. Это повышает поисковую активность людей и доверие к принятым решениям.

В психологии известны также феномены, которые получают от исследователей разного рода образную квалификацию «категория повышенной сложности», «тончайшие психологические явления» и т.п., что свидетельствует, прежде всего, о чрезвычайной трудоемкости их исследования из-за высокой динамичности, многофакторной зависимости и т.д. Феномены доверия и недоверия относятся именно к такой особой категории. Практика изучения подобных психологических явлений показывает, что роль доверия в экономике значительна, но не раскрывает полностью механизм его влияния, например на рост курса евро, что происходит вследствие того, что все доверяют этой валюте.

Доверие к валюте это детерминированная проблематика, касающаяся психологического аспекта финансов и биржевого поведения. Финансы психологизированы, прежде всего потому, что деятельность с ними насыщена риском и неопределенностью. История финансовых паник показывает, что они могут стать причиной реального кризиса. Экономика акций, облигаций, товаров, валютные удары – все они в значительной степени зависят от психологии поведения инвестора. Все рынки представляют собой договоренности, в ходе реализации которых товары, деньги, реальные и финансовые средства переходят из рук в руки. Жизненно важно помнить, что руки эти человеческие и являются составной частью действующих тел и думающих голов.

Чтобы определить сущность функционирования рынков и предпосылки экономико-политических кризисов необходимо смоделировать их как ситуацию риска, который связан с масштабными экономическими преобразованиями при переходе экономики в качественно новое состояние. В данной си-



туации возрастает роль психологии личности, способной самостоятельно принимать рискованные решения и нести ответственность и за их осуществление. Рискуют в первую очередь конкретные люди, массы же чаще всего поддаются эпидемии страха либо эйфории надежды. Экономический спад бывает спровоцирован как его ожиданием со стороны масс, так и предположением, что он может начаться, ведь люди начинают резко сокращать расходы и способствуют “откладыванию покупок на потом” резкому росту цен с изъятием банковских вкладов, что препятствует нормальному движению финансовых потоков и провоцирует кризис.

Современная макроэкономика никому не дает скучать, ведь на Капитолийском холме ухитряются раз за разом превращать бюджетные дрязги в красочное политическое шоу, за которым с лихорадочным интересом следят по всему миру. Не успели за несколько часов до нового года договориться об отсрочке фискального обрыва, как вот новый дедлайн – 1 марта и в силу вступают автоматические сокращения госрасходов. Необходимо учитывать факторы риска и управлять ими на макроэкономическом уровне. При стабильной экономике возможна регуляция риска, создание эффективных “портфелей риска взаимоподстраховывающих решений”, которые выступают психологически как гарант безболезненного выхода из конфликтных и кризисных ситуаций. При нестабильной экономике целесообразно подготавливать население к насыщенным риском ситуациям. Используя механизм “раннего оповещения” о возможном неблагоприятном исходе дела, можно способствовать морально-психологической готовности идти на риск. Это повышает поисковую активность людей и доверие к принятым решениям.

Психологическая экономика исследует проблемы финансов, так как это связано с практическими потребностями экономики, в частности потребностями рынков ценных бумаг в прогнозировании колебаний курсов и котировок. Курс ценной бумаги содержит весомую долю психологических составляющих — доверие к фирме, намерения продавца или

покупателя, мотивы приобретения финансового инструмента, различное восприятие будущих ценовых пропорций и тенденций на рынке ценных бумаг. Американскими учеными были формализованы некоторые психологические моменты таких колебаний. Известны закономерности, связанные с влиянием дня недели на изменения курсов ценных бумаг. Так, в понедельник в первый час работы биржи цены падают. В течение недели они достигают своего максимума к концу рабочего дня в пятницу. Таким образом, повышение курсов наблюдается накануне выходных дней. Тот же эффект повышения можно проследить накануне праздников. Перечисленные календарные эффекты вызваны психологическими причинами. Вовлечение в экономический анализ доверительных отношений между экономическими субъектами – одно из принципиальных отличий между институциональной и неоклассической теориями. Обращение к феномену доверия помогает понять, как сохраняется жизнеспособность экономики в условиях асимметричности информации, неполноты контрактов, неопределенности будущего.

Асимметричная информация характеризует ситуацию, когда одна сторона более информирована, чем другая, и знает о своем информационном преимуществе. При такой ситуации у информированной стороны возникает «моральное искушение» воспользоваться своим преимуществом.

Желание избежать риска заставляет трейдеров активизировать свою деятельность вначале периода неопределенности — в конце дня, недели, накануне праздников. В декабре курсы ниже среднегодовых, а в январе — выше. Это связано с тем, что в конце года, когда подводятся итоги, менеджеры стремятся привести в порядок свои финансовые портфели и избавиться от лишних ценных бумаг. Поэтому общая тенденция динамики курсов на бирже в конце года проявляется в их понижении. Источниками влияния побочной информации на поведение трейдеров служат как средства массовой информации, так и активное поведение других трейдеров по продаже или покупке ценных бумаг. Биржи мгновенно реагируют на сообщения в прессе, вызывающие даже малейшие сомнения в делах той или иной компании понижением курса ценных бумаг данной компании. Конечно, если кто-то начинает активно продавать эти бумаги, то инициируется и общий их сброс, а это, в свою очередь, влияет и на остальные, провоцируя продажу. Поэтому не редки факты манипуляций с использованием подобной стратегии в целях изменения ситуации на бирже.

Мнение финансовых авторитетов также серьезно влияет на движение ценных бумаг. Чтобы спасти Евросоюз от распада, Германия должна сама выйти из еврозоны. Такое мнение высказал известный финансист Джордж Сорос. По его словам, выход из ЕС Германии – вызовет обвал евро и снижение ставок по долговым бумагам проблемных стран, которые теперь смогут брать дешевые займы на рынке – без помощи стран-доноров. Если этого не сделать, Евросоюз ожидает затяжная рецессия, уверя-



ет Сорос. Примером может служить успешная дилинговая операция с покупкой немецкой марки или английского фунта Д.Соросом. Авторитетная оценка в прессе вызывает поляризацию доверия, а это то, что открывает окно возможностей для проведения реформ. На фоне кризиса доверия к существующим институтам снижается и общий уровень социального доверия.

USAA INVESTMENTS: «В прошлом Федерезерв проглядел пузыри на рынке недвижимости и в технологическом секторе, так что сейчас не стоит полагаться на мнение Бернанке о том, есть у нас пузырь, или нет. Мы пока что не видим пузырей ни в одном классе активов, в том числе – на рынке облигаций. Если вспомнить историю – доходность облигаций после рецессий долго остается низкой – это показывает и пример 30-х годов, и более недавний пример Японии. Ставки в США могут оставаться низкими дольше, чем мы думаем».

UBS WEALTH MANAGEMENT: «После того, как в России упал метеорит, все СМИ удивлялись, как можно было проглядеть его приближение. И мы, как инвесторы, пытаемся понять, что мы можем проглядеть в политике центробанков. один из главных рисков – это непредвиденный рост инфляции. Тогда все облигации в вашем портфеле резко потеряют привлекательность. Америка растет ниже тренда, Европа вообще не растет. Но в следующем году риск повышения инфляции будет намного выше. Это отразилось и в протоколах последнего заседания Федерезерва»

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. <http://quote.rbc.ru/video/expert/>

В.В.Соболев,
Институт финансового контроля и аудита



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org