

**Кто манипулирует
ценами на золото?**

**Почему мы
не можем избежать
“монетарного обрыва”?**

Семь тупиков трейдера

**Осядет ли капитал,
бегущий из Кипра, в России?**



Masterforex-V



FOREX
MARKET
LEADER

СОДЕРЖАНИЕ

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

Сэр Джон Темплтон: простые стратегии «неизлечимого оптимиста».

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

Кто манипулирует ценами на золото?

Как торговые условия влияют на уровень дохода форекс-компаний.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **13**

«FOREX MMCIS group»: 5 секретов, как сделать трейдинг еще прибыльнее.

Почему цены на природный газ продолжают расти.

Какие есть предпосылки для роста цен на золото в 2013 году.

Четыре способа дополнительного заработка в компании NY Markets.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **24**

Во что может превратиться еврозона.

Почему мы не можем избежать «монетарного обрыва».

Перспективы мексиканского фондового рынка.

Почему кипрский кризис так опасен для мировой банковской системы?

Осядет ли капитал, бегущий из Кипра, в России?

Кипр: остров невезения.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **39**

Самые популярные фондовые активы.

Валютные войны 2013: как глубоко может просесть японская иена?

Индексы ПАММ – идеальная диверсификация для инвесторов.

Это должен знать каждый трейдер _____ **49**

Торговля опционами: стрэддлы и стрэнглы.

Оффшорные риски инвестиций.

Частные деньги в современной политической экономике.

Индикатор Parabolic SAR.

Путь к успеху _____ **59**

NordFX: социальная ответственность успешного бизнеса.

О простом супер-управляющем из Gotham Asset Management.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **65**

Семь тупиков трейдера.

Психологические аспекты монетарной политики сбережений на примере коллекционирования.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Сэр Джон Темплтон: простые стратегии «неизлечимого оптимиста»

Стоит ли современному человеку прислушиваться к мнению того, кто родился еще в 1912-м году? К сожалению, глубокая старость еще никому не добавляла остроты ума. Но если речь идет о сэре Джоне Темплтоне, порой создается впечатление, что годы не были властны над ним. Когда ему перевалило далеко за девяносто, в финансовых кругах его продолжали считать настоящим новатором, имеющим свой оригинальный взгляд на современность и предлагающим простые, однако весьма эффективные стратегии ведения бизнеса. Еще раньше, в 1999-м, Джона Темплтона авторитетный журнал «Money» объявил величайшим за последнее столетие глобальным экспертом по выбору акций.

Покупайте активы тогда, когда они находятся на самом дне. Продавайте, когда начинают расти. Вот и вся основная стратегия бизнеса Темплтона. Благодаря ей общая капитализация Templeton Group превысила 25 млрд. долларов. А начинал Джон практически с нуля! Впрочем, гораздо более интересными кажутся его взгляды на окружающий мир. Возможно, кому-то они покажутся схожими с идеологией старых либеральных олигархов Америки – настоящих акул бизнеса, процветавших еще задолго до Великой депрессии. Но тогда мы вынуждены будем признать, что все это работает до сих пор. Иначе как еще можно стать «величайшим глобальным стратегом» столетия? Темплтон, например, как-то сказал, что современному обществу вовсе не угрожает какой-то там терроризм. Проблемы на Уолл-стрит он также никогда не считал серьезными, зато свято верил в будущее доллара Соединенных Штатов. А самая главная угроза современности, по мнению Джона Темплтона, – это социализм и неприкрытое желание многих правительств регулировать экономические процессы.

Как один доллар превратить в миллиард?

Биография Джона Темплтона очень схожа с жизнеописанием множества успешных бизнесменов Запада. Родился он в глубокой провинции – маленьком городке Винчестер, штат Теннесси – да еще и в бедной семье. И, конечно же, с ранних лет всего вынужден был добиваться своим собственным трудом, живя в лишениях, экономя буквально на каждой мелочи. Студенческие годы пришлось на времена Великой депрессии. Заработать на кусок хлеба Джону было очень непросто. Тем не менее, в 1934-м году он закончил Йельский университет как лучший студент в своей группе. И это позволило ему продолжить учебу в колледже Беллиол в Оксфорде, по окончании которого Темплтон получил ученую степень в юриспруденции.



Сэр Джон Темплтон

Уже в 1937-м году Джон начал делать карьеру на Уолл-Стрит. Примерно два года он присматривался к рынку в статусе одного из младших сотрудников. А рискнул начать свое дело в самый что ни на есть «неподходящий» момент.

1939-й год – в Европе началась Вторая мировая война. Рынки залихорадило. И вот, именно в такое время Джон Темплтон попросил у своего босса взаймы десять тысяч долларов. Для сотрудника низового уровня – баснословная по тем временам сумма! В случае неудачи, он вряд ли когда-либо смог возместить потерянный капитал. Тем не менее, Темплтон вкладывает деньги не в самые надежные инструменты, а наоборот, выбирает компании с малой капитализацией, лежащие на «дне» акции, стоимость которых не превышает одного доллара. Крайне рискованная операция оказалась все-таки успешной. Джон быстро увеличил капитал в четыре раза, вернул кредит, получив для себя стартовый капитал.

Позже Темплтон объяснял, что не считает первый успех на бирже чем-то вроде выигрыша в лотерею. Наоборот, все было просчитано заранее. Ведь одолженные у босса десять тысяч он равномерно распределил по компаниям, находящимся в самой нижней точке. То есть, все покупал дешево. Акции тех компаний, которые обанкротились и исчезли с рынка, не принесли таких уж больших убытков. Зато остальные предприятия, сумевшие выбрать-

ся из «ямы», быстро подорожали, перекрыв убытки. Иначе говоря, Темплтон просто купил бумаги по самой дешевой цене, хорошенько диверсифицировав риски.

В дальнейшем он не раз применял подобную стратегию. В 1954-м году Джон открыл собственный фонд Templeton Growth, Ltd. По оценкам аналитиков, каждые 100 тыс. долларов, вложенные в него, к 1999-му году превратились в 55 млн! Но особенно повезло одному из первых клиентов фонда Лерою Пасли, который рискнул относительно небольшой суммой в 65 тыс. долларов, а через сорок лет его состояние превысило уже 37 миллионов. Хороший задел на пенсию, не правда ли? Нужно было только подождать и довериться Джону Темплтону...

Отметив 90-летие, Джон продал свои активы компании Franklin, принял британское подданство и поселился на Багамских островах. Когда его спросили, почему, – он ответил, что там можно хорошенько сэкономить на налогах. Но еще до того, в 1987-м году королева Великобритании Елизавета Вторая присвоила Джону Темплтону титул рыцаря за многочисленные достижения в общественной и благотворительной деятельности.

В последние годы сэр Джон Темплтон занимался, в основном, благотворительностью. Основал фонд John Templeton Foundation, который расходует по 40 млн. долларов в год на разного рода проекты, книги, образование и т.д. Известен также приз Темплтона в размере 1 млн. долларов – это крупнейшая в мире награда, присуждаемая ежегодно за прогресс в исследованиях духовности.

Инфляция не вызывала у Темплтона беспокойства, а рынок золота он не рассматривал как «бычий». Он не верил в возможность кризиса доллара в будущем. Что касается перспектив экономического роста, Темплтон не ожидал ухудшения жизненного уровня, который, по его мнению, «может быть в 100 раз выше к концу текущего столетия». Единственное, по поводу чего финансист выражал тревогу, – это «подкрадывающийся социализм» и государственное регулирование бизнеса по всему миру.

Бойтесь социализма, а не терроризма

За свою долгую жизнь Джон Темплтон не раз путешествовал по миру. Как-то, во время первого посещения Азии, его поразила тотальная и беспросветная нищета, в которой живут там обычные люди. Но вот, когда он приехал туда же через пару десятилетий, то увидел настоящее процветание в Гонконге, а Калькутта совершенно не изменилась. «Это потому, что в Индии строят социализм, а в Гонкон-

ге научились делать бизнес», – заключил Темплтон. Социализм и государственное регулирование, по его мнению, являются главными врагами экономического процветания человечества. В то же время многие проблемы, с которыми так самоотверженно пытаются бороться правительства многих стран, по его мнению вообще являются второстепенными. Среди них – и терроризм.

Сэр Джон Темплтон не верит в бычий тренд на рынке золота. Он вообще считает, что нельзя делать состояние на техническом анализе, а нужно пользоваться исключительно фундаментальными данными. А еще для хорошего заработка никогда не помещает пользоваться налоговыми льготами. И самое главное – всегда покупать дешево а продавать дорого. Прописные истины, в общем. Но в чем же тогда состоит новаторство идей Темплтона?

Аналитики финансовых рынков часто называют его пионером глобальной индустрии взаимных фондов. Оказывается, именно Темплтон первым начал делать успешные инвестиции по всему миру через них. Никто до него не вкладывал капиталы в зарубежные активы. И только тогда, когда на Уолл-Стрит убедились, что он таким образом получает большие прибыли, все бросились инвестировать в страны третьего мира.

Также Джон Темплтон известен как автор независимой инвестиционной стратегии. Метод покупки дешевых и продажи дорогих активов он применил в «экстремальном» масштабе, специально вкладывая в те страны, отрасли или компании, которые достигли крайних пределов падения – так называемой «точки максимального пессимизма». При этом Джон Темплтон всегда был наиболее последовательным сторонником диверсификации. По его же собственным словам, в ней не нуждаются только те инвесторы, которые оказываются правы в 100% случаев. Но где вы таких видели?

Тем не менее, Темплтона характеризуют как «неизлечимого оптимиста», взгляды на будущее которые не смогли пошатнуть ни 11-е сентября 2001-го года, ни огромный дефицит бюджета США, ни нарастающая инфляция. Одно из проявлений этой «неизлечимости» – Темплтон в корне не согласен с мнением, что высокий уровень жизни населения развитых стран являет собой проблему для глобальной экономики.

Пять основных стратегий Темплтона

По мнению экспертов, формула финансовой независимости и успеха Джона Темплтона сводится, в основном, к пяти стратегиям:



freshforex
свежий взгляд на деньги

АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



- Стратегия рассчитанного риска. Именно с нее Темплтон и начал свою торговлю на бирже, когда на занятые 10 тыс. долларов покупал непопулярные акции. Он рассудил, что некоторые из них действительно обанкротятся, зато другие воспользуются своими шансами и восстановят бизнес. Тогда только четыре предприятия канули в лету, остальные же принесли немалую прибыль, позволив Джону заработать, в среднем, 400% прибыли.

- Стратегия «экономь и не растрачивай». Этому принципу Темплтон придерживался и во времена бедной юности, и когда разбогател. Женившись, он и его молодая супруга приняли решение экономить не меньше половины своего семейного бюджета. Первый дом Темплтон купил за наличные со скидкой. Никогда не брал потребительских кредитов. И даже когда переехал жить на Багамы, имея миллиарды, он купил себе подержанный Роллс-Ройс. По его мнению, растратить можно любой капитал. И даже самое скромное жалование позволяет откладывать деньги, которые в будущем можно вложить в успешный бизнес.

- Принцип «охоты за дешевизной». Темплтон по всему миру искал недооцененные компании. В среднем, держал акции от пяти до семи лет, пока они не оказывались на подъеме. Затем продавал

с хорошей прибылью. Средняя доходность фондов Темплтона за 50 лет составила 14%, что гораздо выше рыночных индексов.

- Принцип использования преимуществ международных свободных рынков. Сэр Джон Темплтон предостерегает от капиталовложений в те страны, где высок уровень социализма или государственного регулирования рынка. По его мнению, предсказать, как поведет себя их экономика, практически невозможно. Поэтому он всегда работал исключительно со свободными рынками. Свобода предпринимательства – обязательное условие, без которого Темплтон отказывался даже рассматривать любые внешне выгодные предложения.

- Принцип минимизации налогов. Темплтон советовал использовать преимущества тех финансовых инструментов, которые предполагают налоговые льготы и позволяют оставлять себе больше чистой прибыли. Интересно, что когда он сам перестал заботиться о налогах, его прибыли резко упали. По его собственному мнению, одним из богатейших людей мира ему удалось стать не в последнюю очередь благодаря тому, что он не занимался теми видами бизнеса, налоговая нагрузка в которых велика. К тому же, на что правительство использует заплаченные вами налоги? Уж не на строительство социализма ли?



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



Кто манипулирует ценами на золото?

Цены на золото всегда были одной из основных тем для обсуждения в инвесторских кругах. Тем временем, американские регуляторы пытаются установить, присутствуют ли манипуляции ценами на самом крупном рынке золота в Лондоне.

CNBC сообщает, что крупнейший американский регулятор начал обсуждение необходимости провести расследование на лондонском рынке, чтобы установить, насколько “рыночными” являются цены на золото и серебро и присутствуют ли факты манипуляции ценами.

Комиссия по срочной фьючерсной торговле сырьевыми товарами не проводила официального полномасштабного расследования. Хотя некоторые аспекты ценообразования находятся под пристальным изучением. Комиссия хочет удостовериться, что ценообразование на лондонской бирже является достаточно прозрачным.

Когда речь заходит о прозрачности ценообразования золота, британские банки не могут похвастаться безупречной репутацией в последние годы. Возьмем хотя бы прошлогодний скандал вокруг ставки Libor. В него были вовлечены многие крупные банки, включая Barclays. С тех пор международные регуляторы стали более пристально следить за ценообразованием по всему миру. Поэтому опасения, связанные с возможными манипуляциями на рынке драгметаллов являются следствием вышеуказанного скандала.

В этом аспекте важно понимать сам процесс формирования цены на золото. Большинство людей не знают всех его тонкостей и деталей.

Пять крупнейших банков согласовывают стоимость золота дважды в день через телеконферен-

ции. Цены на серебро устанавливаются 3 банками аналогичным способом.

Очевидно, что в такой ситуации говорить о полной прозрачности не приходится. Поэтому манипуляции вполне реальны. Тот факт, что британские банки, которые были вовлечены в скандал с Libor, играют ключевую роль в формировании котировок на данном рынке, лишь усугубляет опасения регуляторов.

В начале каждой конференции стартовая цена объявляется председателем. А затем передается остальным 4 банкам. Они затем объявляют себя продавцами или покупателями в зависимости от полученных ордеров, сообщает издание Guardian. Затем цена изменяется в зависимости от целого ряда факторов. Учитывается, являются ли эти банки единственными покупателями и продавцами, или присутствуют другие крупные игроки. Цена продолжает изменяться до тех пор, пока не достигнет баланса.

Barclays, HSBC, SocGen, Deutsche Bank и Scotia-Mocatta – это именно те банковские структуры, которые устанавливают цены на золото и серебро каждый день. В прошлом году Barclays был оштрафован на 290 миллионов фунтов за манипуляции со ставкой Libor. Royal Bank of Scotland также был оштрафован, но уже на 390 миллионов фунтов.

Следует иметь в виду, что цены устанавливаемые 5 вышеупомянутыми банками, являются ориентиром для остальных рынков по всему миру. И даже стоимость ювелирных изделий во много зависит от этого, не говоря уже про деятельность золотодобывающих компаний по всему миру, которые должны знать, по какой цене им продавать сырье перерабатывающим заводам.



Рисунок 1. Динамика стоимости золота (USD/1oz)

На данный момент не найдено ни одного доказательства того, что банки манипулируют ценами на золото. Все дело в том, что регуляторы, видимо, не хотят брать на себя риски и проводить тщательное расследование, поскольку они помнят, какое сильное и продолжительное воздействие на рынки оказал скандал вокруг Libor.

Аналитики спешат снизить свои прогнозы относительно цен на золото

Банки тем временем решили единогласно снизить свои прогнозы относительно цен на золото. Ожидания роста, похоже, начинают остывать. Так стоимость драгметалла упала до 6-месячного минимума в феврале. Тем самым преодолев сильный психологический уровень \$1,600 за унцию (рис. 1).

Многие инвесторы, рассматривающие золото как актив-убежище, продолжают нести убытки так как прогнозы относительно перспектив американской и мировой экономики улучшились в этом году (до момента возникновения ситуации с Кипром).

Scotiabank снизил прогноз на 2013 год до \$1,650 за унцию. Предыдущий прогноз был на уровне \$1,800. Эксперты утверждают что золото столкнулось с препятствиями, так как доллар США укрепляется, а мировая экономика, как ожидается, будет восстанавливаться.

В то же время, HSBC снизил прогноз с 1,700 до 1,760 за унцию. Barclays дал самый низкий прогноз по золоту, опустив его с \$1,778 до \$1,646 за унцию.

Тем не менее, не стоит терять веру в золото. Хотя на этот год прогнозы и остаются медвежьими, в более отдаленной перспективе ожидается рост стоимости золота. Макроэкономический фон все еще поддерживает его.

Эрик Нейлсон



Как торговые условия влияют на уровень дохода форекс-компании

От чего зависит успех в бизнесе, в нашем случае применительно к брокерам? Клиентская база, обороты и комиссионные (под комиссионными будем понимать комиссию и маржапы), в этих трех вещах все заложено.

Жадность же в бизнесе является деструктивной, есть рентабельность и есть оптимизация бизнеса – это главное. Чем больше комиссия, тем хуже условия, тем меньше клиентов, и наоборот, чем меньше комиссия, тем больше клиентов. Комиссия стремится к нулю, клиентская база стремится к бесконечности.

Далее. Чем меньше комиссия, тем более прибыльно торгуют клиенты, тем реже они сливают, тем больше оборот. Комиссия стремится к нулю, оборот клиентов стремится к бесконечности.

С зависимостью объемов по оборотам и размеру клиентской базы от суммы комиссии разобрались, теперь прибыль.

Чем меньше комиссия, тем меньше прибыль. Комиссия стремится к нулю, прибыль тоже стремится к нулю и не может покрыть издержек.

Из этого следует, что правильный бизнес – поиск решения некоего уравнения с тремя неизвестными, которое позволит сделать получаемую прибыль максимальной.

Давайте рассмотрим модель, которая будет показывать зависимость между размером устанавливаемой брокером комиссии и его доходом (рис. 1).

Стартуем с нулевой комиссией и начинаем ее поднимать. Прибыль начинает расти, но в какой-то момент клиентская база и обороты начинают падать, а рост прибыли сначала замедляется, затем вообще начинает падать. Надо поймать пик.

Некоторые компании перегибают с комиссией, в результате жадность губит фраеров, некоторые же

перегибают с альтруизмом и бизнес прогорает по другим причинам, но с точно таким же результатом.

Если выбирать один из двух утопических путей, то я за второй. Финансовый результат одинаковый, но карма во втором случае лучше. Однако же лучше выбрать золотую середину, если хватит опыта.

На эту тему можно много говорить и углубляться. Например, если не развиваться, то не нужен большой штат квалифицированных сотрудников, и издержки небольшие, что позволяет иметь достаточную прибыль при маленьких комиссиях. Но этот путь может привести к судьбе Кодака и других компаний, которые не захотели развиваться.

С другой стороны, для развития нужны ресурсы, которые надо оплачивать, на что нужен доход и без поднятия комиссии не обойтись. В краткосрочной перспективе такая компания может проиграть, но в долгосрочной, у нее больше шансов.

С третьей стороны, надо уметь адекватно оценивать проекты, их перспективу и предполагаемые затраты. Тут возникает еще одно уравнение с тремя неизвестными, и тоже надо искать золотую середину.

Вот так весь бизнес и состоит из сплошных уравнений. Самое главное не делать поспешных выводов, а тщательно все анализировать и заранее рассчитывать.

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

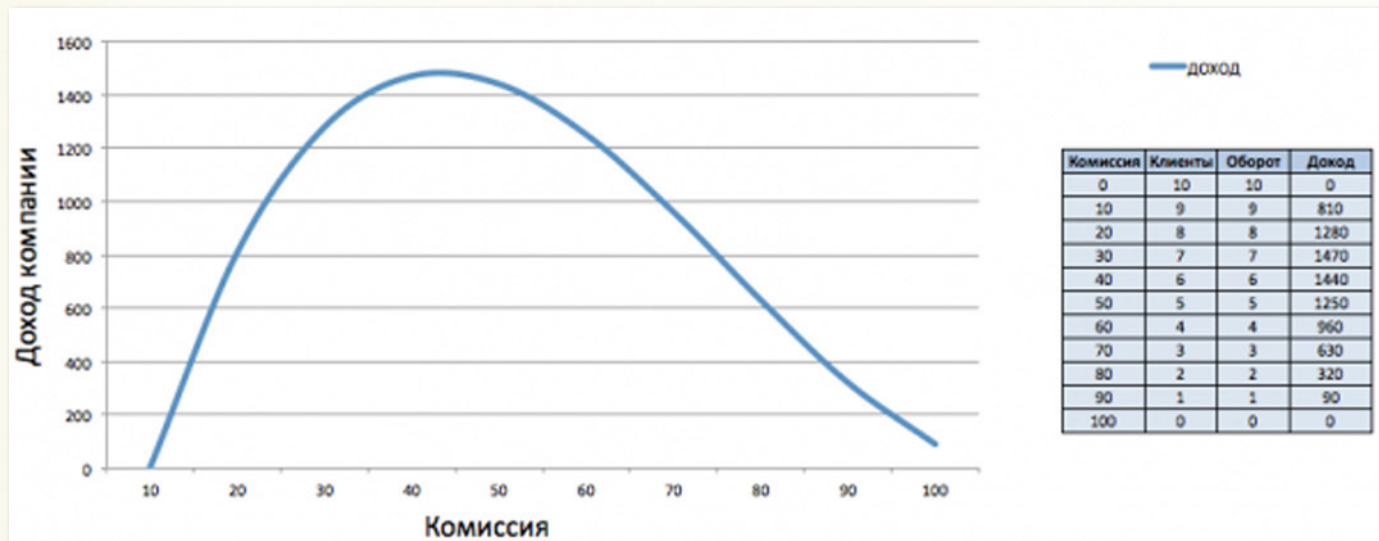


Рисунок 1. График зависимости дохода брокера от торговых условий (размера комиссии)



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



«FOREX MMCIS group»: 5 секретов, как сделать трейдинг еще прибыльнее

Как известно, весна — пора обновлений и перемен к лучшему, и многие трейдеры задаются вопросом: как усовершенствовать свою торговлю на Форекс, чтобы она была еще более прибыльной? Ответ знают в лидирующем дилинговом центре стран СНГ и Азии — «FOREX MMCIS group». Секретами успешного трейдинга с нашими читателями поделилась ведущий специалист московского консультационного центра компании Анастасия Теплыгина.



1. Торговать с низкими спредами

«Доходность торговли на рынке Форекс зависит не только от самого трейдера, но и от торговых условий, которые ему предлагает брокер. В частности, очень важным моментом является величина спреда по той или иной валютной паре, то есть разница между наиболее выгодными ценами на покупку и продажу. Спред — это своеобразная комиссия дилингового центра за открытие позиции. И для того чтобы открытая трейдером торговая позиция была прибыльной, нужно, чтобы цена валюты прошла расстояние, превышающее размер спреда. Поэтому чем меньше спред, тем больше у трейдера возможностей заработать».

Стоит отметить, в «FOREX MMCIS group» спреды одни из самых низких на рынке Форекс (от 1 пункта без проскальзывания). А с прошлого месяца компания преподнесла клиентам замечательный подарок — снизила спреды по большинству финансовых инструментов. Я советую трейдерам внимательно ознакомиться с обновленными торговыми условиями в MMCIS и особенно присмотреться к тем валютным парам, по которым спреды теперь стали ниже — это реальный шанс увеличить свой доход».

2. Учиться у профессионалов

«Всемирно известный трейдер-миллиардер Уоррен Баффет говорит, что для достижения успеха нужно общаться с людьми, которые в чем-то лучше Вас. Иными словами, если хочешь повысить прибыльность своей торговли на Форекс — начни общаться с профессионалами, которые не понаслышке знают, как приумножить капитал и обойти подводные камни рынка. «FOREX MMCIS group» открыл для своих клиентов «горячую линию» с ведущим аналитиком

компании, опытным трейдером Виктором Чижевским. «Горячая линия» — это уникальная возможность проконсультироваться со специалистом, получить ответ на любой вопрос, касающийся рынка Форекс, узнать о нюансах валютной торговли и получить ценный совет. Усовершенствуйте свои познания валютного рынка и торгуйте еще эффективнее!»

3. Принимать участие в конкурсах и розыгрышах ценных призов

«На Форекс можно стать богаче, не только совершая валютные сделки, но и участвуя в конкурсах и акциях с ценными призами. «FOREX MMCIS group» постоянно радует своих клиентов подобными сюрпризами. К примеру, сейчас в компании проходит акция, участники которой имеют шанс выиграть один из четырех автомобилей Mercedes S 600. 6 марта 2013 года состоялся первый розыгрыш, и по результатам жеребьевки обладателем автомобиля стал трейдер из Германии Альберт Вайс. Чтобы получить этот шикарный подарок от компании, он просто торговал на рынке Форекс, благодаря чему автоматически стал участником розыгрыша. Следующая жеребьевка состоится 8 сентября, поэтому у всех желающих еще есть время присоединиться к акции на втором этапе. Для этого нужно лишь стать зарегистрированным клиентом «FOREX MMCIS group», внести депозит и совершить не менее 10 торговых операций».

4. Инвестировать в доверительное управление

«Если у Вас недостаточно опыта или нет времени для того, чтобы торговать на Форекс самостоятельно, можно смело поручить это профессионалам — лучшим трейдерам «FOREX MMCIS group», которые

на протяжении долгого времени демонстрируют высокие торговые показатели. Причем Вы можете воспользоваться как классическим доверительным управлением, так и уникальной программой [Index TOP 20](#), которая за несколько месяцев уже привлекла внимание большого количества трейдеров благодаря своей доступности и высокой доходности. Index TOP 20 — инвестирование сразу в 20 лучших трейдеров, что сводит риски к минимуму, а участвовать в этой программе можно с депозитом всего от 100 долларов!»

5. Торговать активнее

«Активная торговля сама по себе является залогом успеха, ведь чем больше сделок совершает трей-

дер, тем выше его шансы на получение прибыли по ним (безусловно, при этом следует помнить о грамотном управлении капиталом и рисками). Мы же, в свою очередь, стремимся поддержать и поощрить тех трейдеров, которые действительно увлечены работой на Форекс и совершают много торговых операций. В дилинговом центре «FOREX MMCIS group» каждый клиент становится участником ежемесячного рейтинга по количеству открытых позиций, и трейдеры, занявшие первые десять мест, получают призы — от 100 до 1000 долларов».

Конечно же, это далеко не все секреты успешного трейдинга и далеко не все приятные сюрпризы, которыми «FOREX MMCIS group» может удивить своих клиентов. Следите за обновлениями на сайте дилингового центра, [регистрируйтесь](#), торгуйте и инвестируйте вместе с лидером рынка Форекс — и успех не заставит себя ждать!

Почему цены на природный газ продолжают расти

Не так давно, рынок ожидал, что фьючерс на природный газ, торгуемый на бирже NYMEX, останется в районе уровня \$3 за 1000 кубических футов. Эксперты прогнозировали, что за счет бурного роста добычи шельфового газа, а также огромных запасов (на исторических максимумах) начнется долгосрочный медвежий тренд на рынке природного газа. Также сдерживающим фактором стала одна из самых теплых зим в истории США.

В этом году погода больше соответствует времени года, есть и другие бычьи тенденции, которые будут продолжать оказывать поддержку ценам на газ (рис. 1). Но не стоит обольщаться. Мы явно не увидим, как цена превысит максимумы выше уров-

ня \$12, которые наблюдались пару лет назад. Те дни канули в лету безвозвратно. Но потенциал для роста все же имеется....

Смена драйверов на рынке природного газа

Раньше цены на природный газ во многом зависели от того, насколько холодной была зима и жарким лето. Отопительные нужды были основным драйвером на этом рынке. Вторым важным аспектом было генерирование электроэнергии.



Рисунок 1. Цена природного газа. Площадка NYMEX

Эти факторы до сих пор присутствуют, но в наши дни на рынке появились и другие, влияющие на формирование цены природного газа. Если учесть известные запасы энергоносителя, подлежащие извлечению в США, добычу можно увеличивать на 25% в год в обозримом будущем. Тем не менее, никто не будет такого делать, потому что это уничтожит рынок, обрушив цены на данный ресурс, а также оказав негативное влияние на все компании, занятые в данной индустрии. Тем не менее, информация о запасах позволяет участникам рынка не волноваться насчет предложения, которое сможет обеспечить спрос.

Вероятней всего этим летом цены на газ будут колебаться в районе \$4.35 (если не случится никаких непредвиденных событий). К концу 2014 года в США они вырастут до \$4.85 – \$5.15. Это нельзя назвать слишком большим ростом. Тем не менее, его будет достаточно чтобы стимулировать дальнейшее развитие всего сектора. Почему? Все дело в 5 базовых причинах.

5 причин дальнейшего роста

Во-первых, промышленный спрос на природный газ наконец-то восстановился и впервые превысил докризисный уровень. Он всегда запаздывает с восстановлением.

Во-вторых, природный газ постепенно начинает заменять нефть в других отраслях. От изготовления пластмассы до производства удобрений и широко используемых химикатов. Данная тенденция развивается намного быстрее, чем ожидалось ранее.

В-третьих, мы продолжаем наблюдать за переходом на сжиженный природный газ (СПГ), который используется в качестве топлива для автомобилей. Особенно хорошо эта тенденция прослеживается в сфере тяжелого грузового и пассажирского транспорта.

Тем не менее. Главными стимулами являются последних два фактора.

Четвертых фактор – это переход от угля к природному газу в сфере производства электроэнергии. Данная тенденция также развивается значительно быстрее, чем все ожидали год назад.

Ну и наконец, наступает эпоха экспорта СПГ из США и Канады в другие страны мира. Данная тенденция не получит значительного развития до конца 2014 года, но она принесет значительные изменения в сектор. Ожидается, что в ближайшие 10 лет США увеличит свою долю на рынке СПГ с 0% до 9%.

Кент Мурс



Какие есть предпосылки для роста цен на золото в 2013 году

Золотодобывающая компания Newcrest Mining Ltd. (ASX:NCM) считает, что цены на золото в 2013 году будут расти. И подобно рыбе-лоцману, которая извлекает выгоду из того, что везде следует за акулами, компания Ausdrill (ASX:ASL), которая занимается предоставлением услуг в сфере добычи полезных ископаемых, с высокой долей вероятности, также извлечет из этого огромную выгоду.

Давайте начнем с первого вопроса, которые все любят задавать управляющим золотодобывающих компаний: Куда движутся цены на золото?

На недавней конференции Mines and Money в Гонконге, Грег Робинсон, управляющий Newcrest Mining, дал ответ на этот вопрос, который понравился всем инвесторам: «Стоимость этого драгметалла будет колебаться в пределах \$1,500 – \$2,000 за унцию в текущем году».

Он утверждает, что если рассмотреть факторы, влияющие на рынок золота в среднесрочной перспективе, то в голову приходят: увеличение денежной массы, обесценивание валют, рост процентных ставок, инфляция, а также многочисленные политические и экономические драйверы. Поэтому он уверен в том, что золото не будет обесцениваться в ближайшем будущем.

Обратите внимание, что те факторы, которые он и его коллеги по цеху постоянно упоминают, аргументируя свои бычьи прогнозы относительно цен на золото, недавно стали долгосрочными (в плане продолжительности).

Они игнорируют такие краткосрочные тенденции как сезонный спрос, который может поднять стоимость золота лишь на несколько недель или месяцев, но фокусируют внимание инвесторов на макроэкономических драйверах (например, инфляция или девальвация) которые (если появятся) могут поддерживать цены в течение нескольких лет.

Это означает, что начинается новая фаза многолетнего роста цен на золото.

По мнению Эрика Спротта, главы Sprott Asset Management, сейчас как никогда много причин инвестировать в золото, так как кризис еще не закончен, и это только начало.

Даже если вам недостаточно этих факторов, примите во внимание и то, что мировые поставки золота сокращаются.

Одной из причин этого является и тот факт, что стоимость золота находится в стагнации вот уже 18 месяцев (рис. 1). Фактически, сейчас оно торгуется со скидкой. Если учесть его реальную цену на данный момент. Поэтому золотодобывающие компании не спешат увеличивать предложение на рынке золота, чтобы продать его позже по более высокой цене.

На сырьевом рынке наблюдается беквордация. Это значит, что стоимость фьючерсов на определенные активы находится ниже ожидаемой спот стоимости самих активов в будущем. Иными словами, фьючерсы на золото торгуются ниже той цены, которая ожидается на рынке золота в будущем, когда эти фьючерсные контракты будут истекать.



Рисунок 1. Динамика стоимости золота

Следовательно, то, что золотодобывающие компании отказываются поставлять золото в более внушительных объемах сейчас, выглядит вполне естественным.

Эксперты утверждают, что недавнее снижение цен на сырьевые активы в сочетании растущими затратами на их добычу вылились в снижение прибыли добывающих компаний.

Учитывая текущие цены и стоимость фьючерсов, золотодобывающие компании будут продавать только минимальное количество золота, чтобы остаться в деле. Они накапливают запасы для будущих более высоких цен. В свою очередь, последствия более низких продаж означают, что акционеры получают более низкие дивиденды на данный момент.

Если продолжить эту цепочку, то очевидно, что инвесторы не захотят вкладываться в золотодобывающий бизнес с учетом такого низкого уровня возврата инвестиций. Поэтому будет проблематично привлечь капитал для открытия новых шахт. Более низкие цены на сырьевые активы приведут к более низким выручкам и прибылям, а это снижает уровень инвесторского капитала, что ведет к уменьшению числа новых шахт и снижению уровня добычи. Соответственно, предложение не может удовлетворить растущий спрос, и цены начинают расти. Для тех, кто инвестирует в золото, это хорошо.

Так как золотодобывающие компании прогнозируют рост цен на золото в ближайшем будущем, они должны подготовиться к нему уже сейчас через увеличение производительности и прибыльности. Именно этим сейчас многие и заняты, о чем

свидетельствуют отчеты участников конференции в Гонконге.

В частности, австралийская компания Ausdrill Ltd (ASX:ASL), которая работает в индустрии с 1987 года, уже увеличила свое присутствие во многих проектах в Великобритании, Австралии и Африке (рис. 2).

По данным Sydney Morning Herald, продажи компании выросли на 14% до \$579 миллионов в первой половине 2013 фискального года. Хотя чистая прибыль и доход на акцию остались на прежнем уровне \$57 миллионов и 18.8¢ на акцию.

Ее рыночная капитализация составляет \$881.93 миллионов. Тем не менее, рынок акций данной компании по уровню волатильности не уступает рынку с малой капитализацией. Обычно, когда начинается тренд на рынке золота, именно акции мелких золотодобывающих компаний являются лидерами роста.

И в заключение, любите ли вы извлекать выгоду из торговли акциями крупных золотодобывающих компаний (таких как Newcrest) или предпочитаете мелкие (такие как Ausdrill) – вскоре у вас может появиться шанс неплохо заработать.

Спрос высок, предложение снижается. Да и к тому же следует упомянуть о кризисных явлениях в экономиках по всему земному шару. Сложите все это вместе, и вы получите общую картину. Где цены на золото устремляются вверх вместе с акциями золотодобывающих компаний.

Джозеф Кафарьелло



Рисунок 2. Динамика курса акций Ausdrill Ltd

Четыре способа дополнительного заработка в компании HY Markets

Рынок Форекс уже достиг того уровня развития, при котором основной вид деятельности – совершение сделок на бирже – пополняется множеством дополнительных сервисов и услуг, подключиться к обеспечению которых на выгодных условиях может практически каждый желающий. [HY Markets](#), например, активно развивает сотрудничество со средствами массовой информации, поощряет трейдеров, которые приводят новых клиентов, помогает им в создании собственного бизнеса и предоставляет возможность для самореализации разработчикам программного обеспечения.

Преимущества работы в HY Markets

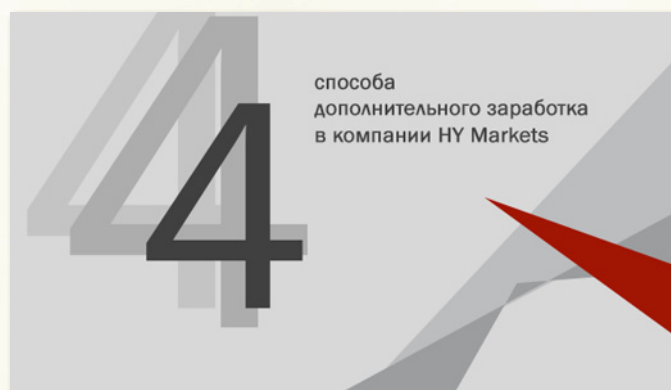
Не секрет, что сегодня многие крупные брокеры, конкурируя между собой, предлагают все более выгодные условия для клиентов. Соответственно у их трейдеров и партнеров возникает закономерный вопрос, как выбрать, на какие преимущества стоит более всего обратить внимание? Отвечая на этот вопрос, специалисты компании утверждают, что HY Markets является идеальным партнером для тех, кто ищет дополнительный заработок.

Со своим обширным опытом работы на рынке Форекс, компания имеет возможность предоставить своим партнерам новейшие технологии, позволяющие развивать бизнес под известным брендом. HY Markets предлагает выгодные торговые условия и системы, проверенные бэк-офисом. При этом стать партнером брокера каждый желающий может в любой момент.

Отдельное внимание специалисты компании обращают на безопасность ведения бизнеса. К сожалению, в наше время это отнюдь не второстепенная проблема. Поэтому разговор с потенциальным партнером начинается с того, что HY Markets гарантирует защиту средств клиентов, а деятельность брокера регулируется FSA в Великобритании.

Дополнительными преимуществами являются современные технологии и большой ассортимент торговых терминалов, включая мобильную и ПК-версию MT4. Став партнером HY Markets, вы в любой момент сможете контролировать свои показатели.

Среди четырех основных видов сотрудничества (кроме обычного трейдинга, конечно) весьма привлекательные предложения как для индивидуальных, так и для корпоративных партнеров. Главное, отмечают в HY Markets, чтобы потенциальный партнер действительно хотел расширить свой бизнес и получить дополнительный источник заработка. В этом случае брокер берет на себя все заботы по реализации вашего потенциала в сфере биржевой торговли на международных рынках.



Но все-таки, о каких суммах идет речь? Как поясняют представители компании, подход к каждому партнеру индивидуальный. Но главное, что независимо от того, является ли он крупной корпорацией или обычным физическим лицом со средними доходами, HY Markets предлагает, по сути, неограниченный потенциал заработка. Иначе говоря, прибыли вы можете получить столько, сколько сможете «унести».

Кроме торговых платформ, [HY Markets](#) предлагает все необходимые инструменты для маркетинга и успешного продвижения бизнеса своих партнеров. При необходимости, вам назначат персонального менеджера, который на первых порах не позволит совершать роковые ошибки, мешающие зарабатывать деньги. Однако, рассмотрим условия партнерских программ более детально.

Программа «Приведи друга»

Аналогичным лозунгом уже успели воспользоваться множество компаний, работающих в самых разных отраслях на отечественном рынке. В общих чертах, суть таких акций хорошо известна даже для обычных потребителей. Вы становитесь клиентом компании, затем приглашаете к сотрудничеству кого-либо из своих родственников, друзей или знакомых, а за это получаете определенные бонусы, скидки или другие преференции. В чем же особенность этой программы в компании HY Markets?

По словам представителей брокера, они вознаграждают своих клиентов, которые со своей стороны оказывают им всемерную поддержку. Для этого и была начата бонусная программа «Приведи друга». В ее рамках действующие клиенты компании зарабатывают бонусы только за то, что рекомендуют своим знакомым, друзьям или родственникам воспользоваться функциями сайта HY Markets.

По словам специалистов, речь не идет о том, чтобы агитировать друга и добиваться от него откры-

тия реального торгового счета, вложения определенных денежных средств и т.д. Достаточно одной рекомендации. Всю остальную работу с потенциальным клиентом NY Markets берет на себя. Если «друг» станет реальным клиентом, брокер заплатит Вам деньги за рекомендацию.

По правилам компании, за каждого клиента, который зарегистрировался на сайте NY Markets, открыл торговый счет и пополнил его, вы можете получить до 250 долларов США! Кроме того, в рамках программы предусмотрены бонусы, максимальное количество которых не ограничено. Для того, чтобы получить их, необходимо:

- самому быть активным клиентом NY Markets;
- привести нового клиента (обязательно – физическое лицо, а не фирму или корпорацию);
- дожидаться, когда «друг» «созреет» для реальной торговли на Форекс, откроет и пополнит счет.

Преимущества данной программы, по сравнению с множеством аналогичных акций, является то, что вам не нужно самому «дожимать» нового клиента. Условия работы и перспективы заработка на Форексе ему объясняют опытные специалисты компании. А вы с чистой совестью ждете своих прибылей, когда «друг» также начнет работу.

Если новый клиент пополнит открытый торговый счет на сумму от 100 до 249 долларов, вы получаете на собственный счет бонус в размере 50 долларов. Далее тарифы распределяются так:

- \$250-499 = \$75 (бонусов);
- \$500-1000 = \$100;
- более \$2000 = \$250.

Данные средства могут использоваться только для торговли. Но для успешного трейдера это не проблема. Ведь он быстро сможет получить от них необходимую отдачу.

Программа IB

По мнению представителей компании NY Markets, участие в программе IB для каждого клиента открывает путь к финансовой независимости. Для того, чтобы он был менее тернистым, брокер готов предоставить все необходимые инструменты и хорошую поддержку для создания успешного бизнеса.

Проще говоря, вы теперь сами можете предлагать брокерские услуги на рынке Форекс, аналогичные тем, которые до сих пор получали в NY Markets. Чтобы стать бизнес-партнером известной компании, достаточно лишь связаться с представителями NY Markets и подписать стандартное соглашение. После того, как оно будет рассмотрено, для вас откроют счет брокера и вы получите доступ к лично-

му кабинету, в котором позже сможете отслеживать динамику работы своих клиентов, использовать рекламные материалы и т.д.

Здесь бизнес также «завязан» на привлечении новых трейдеров. За каждого из них вы получаете вознаграждение (рибэйт). Кроме того, ежемесячно начисляются комиссии для партнеров. Если захотите, то можете дополнительно установить и собственные комиссии.

Благодаря современному программному обеспечению, которое предоставляет NY Markets, вы сможете видеть торги ваших клиентов в режиме реального времени, а также их обороты.

Среди преимуществ такого вида сотрудничества с компанией NY Markets, эксперты отмечают полную поддержку со стороны вспомогательного офиса, безопасность совершения сделок, гарантированная Службой финансового надзора Великобритании (FSA), большой выбор торговых платформ и инструментов.

Сотрудничество с медиа

Эта программа рассчитана на сотрудничество со средствами массовой информации. Однако, ее участниками могут стать также веб-мастера и владельцы небольших Интернет-сайтов. Также она должна заинтересовать SEO-специалистов.

Для желающих помогать NY Markets в продвижении сайта и услуг компания предлагает одну из двух основных схем оплаты. Вы можете получать комиссию от объема торговли или же воспользоваться партнерской программой CPA. Все зависит от того, чему вы отдаете предпочтение. Более подробно с условиями по разным вариантам оплаты можно ознакомиться на сайте брокера. Специалисты компании лишь напоминают, что при выборе какой-либо из представленных программы вы автоматически получите доступ к статистике в режиме реального времени, сможете отслеживать текущее состояние рынка и использовать другие инструменты, специально созданные отделом маркетинга NY Markets.

Среди преимуществ для медиа при сотрудничестве с NY Markets представители компании отмечают работу с лидером рынка Форекс, возможность поспособствовать продвижению лучших торговых платформ. Также у брокера напоминают о том, что медиа-партнеры смогут пользоваться актуальными для широкой аудитории темами. Например, рассказывать о широком спектре финансовых продуктов, что само по себе также может поднять посещаемость вашего сайта.

Своим партнерам компания предоставляет эксклюзивную коллекцию маркетинговых инструментов, точную и надежную систему отчетов, средств для оптимизации веб-сайта и, конечно же, своевременную выплату комиссионных.

Программа «White Label»

В рамках этой программы партнеру предоставляется вся необходимая инфраструктура для торговли на основных международных рынках. Как отмечают специалисты компании, HY Markets своими силами проводит настройку необходимого программного обеспечения. При этом учитываются потребности любой организации. В результате партнер получает возможность привлекать собственных клиентов и предоставлять им полную брокерскую поддержку онлайн на основе технологий HY Markets.

Более подробно с условиями сотрудничества по данной программе также можно ознакомиться [на](#)

[сайте брокера](#). Однако, аналитики финансовых рынков указывают на то, что HY Markets имеет уже огромный опыт в сфере оказания поддержки финансовым организациям, на которых, собственно, и рассчитана программа «White Label». Установив партнерские отношения, вы можете существенно расширить перечень существующих предложений по продуктам. Не зря среди клиентов компании есть не только отдельные брокеры, работающие по всему миру, но и международные банковские учреждения.

Развивая сотрудничество с компанией HY Markets, вы сможете сконцентрироваться на продвижении собственного бренда. При этом получаете «под ключ» комплексное решение. Остается только плодотворно работать в рамках предлагаемых программ партнерства.



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Кипр стал пятой экономикой еврозоны, которая обратилась за внешней финансовой помощью. Но достигнутое соглашение не было похоже на предыдущие акты финансовой поддержки со стороны тройки кредиторов (ЕС, ЕЦБ и МВФ).

В отличие от всех остальных аналогичных случаев, в этот раз они потребовала от кипрских властей ввести единовременный налог на банковские депозиты и облигации, чтобы получить необходимый транш в размере €10 (\$13) миллиардов. Предыдущие 4 транша для кризисных экономик еврозоны были выданы без необходимости ущемлять права вкладчиков и крупных держателей облигаций. Их права были защищены. Но, судя по всему, этой защиты больше нет.

Министр финансов Голландии и председатель Еврогруппы Йерун Дейсселблум полагает, что план по спасению Кипра может стать своеобразным шаблоном для будущих кризисов. Это значит, что для правительств, регуляторов, инвесторов и просто частных лиц финансовый и экономический ландшафт изменился по крайней мере в 5 направлениях.

1. Финансировать банковскую систему станет сложнее.

Те учреждения, которые рассматривают возможность инвестирования в банки еврозоны в качестве крупных держателей облигаций, теперь начнут сомневаться в правильности такого решения.

После Кипра, видимо, разница между мелкими и крупными держателями облигаций сократилась до минимума или вовсе исчезла. Если они начнут уходить с рынка, то банкам будет намного сложнее привлекать капитал для нормального функционирования.

2. Розничное банковское обслуживание пострадает.

В то время как мелкие вкладчики (депозиты до 100,000) были застрахованы схемой компенсации, то остальные потеряют значительную сумму своих средств. Уже неважно, в какой стране еврозоны вы живете. Вам стоит беспокоиться о сохранности своих средств, находящихся на счетах в местных банках.

Теперь многие полагают, что как только очередная экономика только заикнется про внешнюю финансовую помощь, банковские вклады ее граждан могут также оказаться под угрозой.

3. Доверие будет подорвано.

Помимо того, что кипрский план принес много боли всем вкладчикам, чьи деньги хранятся на счетах местных банков, он еще и подорвал доверие к банковской системе вообще и к системе страхования вкладов как таковой. Это может оказать очень серьезное негативное воздействие на весь финансовый мир, а также нивелировать все попытки усилить европейскую интеграцию.



4. Твердые активы становятся более привлекательными для инвесторов.

Перспективы того, что итальянские или испанские банки могут обанкротиться или приблизиться к банкротству, делают так называемые твердые активы (такие как недвижимость) более привлекательными, чем ценные бумаги. Реальным является то, что последние события в еврозоне также оказывают поддержку ценам на золото.

5. “Выгоды” от сделки с Кипром.

Выгоды определенно будут. Например, экономные отдыхающие после того, как цены на кипрских курортах станут намного меньше, чем в Корфу или Мальорке, ринутся отдыхать на остров.

Основные минусы для инвесторов

Вероятней всего ЕЦБ и МВФ постараются избежать лишних потерь. Поэтому они продолжают увеличивать денежную массу и вливать ее в экономику, раздувая инфляцию. Но ультиматум, предъявленный Кипру европейскими властями – это всего лишь дымовая завеса, скрывающая целостную картину и более крупных игроков.

Поэтому пока не спешите продавать активы. Менее всего вы хотите оказаться в стороне, если договоренность будет достигнута в последний момент.

Когда этого не случится, то и тогда не наступит конц света. Немного экономической честности Европе не помешает. Тем не менее, если у вас открыты торговые позиции, убедитесь в том, что вы выставили трейлинг стопы перед выходными. Таким образом, вы сможете продолжать наращивать прибыль в лучшем случае, и в то же время защитите существующую прибыль от непредсказуемого ценового поведения.

Кипр находится в плачевном состоянии, и оно не изменится в ближайшем будущем. И трейдеры знают это.

Почему мы не можем избежать “монетарного обрыва”

Несмотря на то, что рынки ответили на недавнее заседание FOMC очередным ростом, если проанализировать более детально пресс-конференцию Бена Бернанке, можно кардинально изменить свое видение дальнейших перспектив. Внимательно все проанализировав, можно сделать вывод, что ФРС готовится к “монетарному обрыву”. К тому же он будет более объемным, нежели всем нам полюбившийся “фискальный обрыв”, о котором все волновались во второй половине 2012 года, и которого удалось избежать.

О том, что было написано мелким шрифтом

Согласно пресс-релизу о результатах последнего заседания, ФРС намерен продолжать тратить по \$85 млрд. на выкуп казначейских облигаций каждый месяц. Тем не менее, Бернанке признал, что в какой-то момент в будущем размер выкупа может быть снижен. Он также отметил, что недавних позитивных данных с рынка труда (как видно с рис. 1, пять месяцев подряд уровень новых рабочих мест находился ниже 200 000) недостаточно, чтобы проводить серьезные изменения в этом направлении.

ФРС также утверждает, что ожидает внушительный период времени между началом программы выкупа и поднятием процентных ставок. Особо инте-

ресным выглядит тот факт, что это совпало с намерениями 19 членов Комитета по операциям на открытом рынке (FOMC). Лишь некоторые из них ожидают незначительное поднятие ставок до конца 2014 года. Но именно здесь содержимое текста, напечатанного мелким шрифтом, становится интересным.

Все члены FOMC за исключением одного ожидают поднятия процентных ставок в 2015.

Более того, если рост и будет, то внушительным. В среднем, процентные ставки ожидаются на уровне 1.35% в конце 2015 года. На первый взгляд, такой рост может показаться мизерным. Но если учесть тот факт, что более 6 лет процентные ставки находились около нулевой отметки, такой резкий подъем смотрится достаточно внушительно.

Консенсус прогноз на более отдаленное будущее указывает на отметку в 4%.

Конечно же, если учитывать уровень инфляции, который составляет 2%, следовало бы поднять процентные ставки выше 4% в долгосрочной перспективе, а к 2015 году увеличить выше 1.35%. Но, это останется на усмотрение главы ФРС.

Суть в том, что если ФРС ожидает стабильный рост американской экономики в будущем, причем не собирается особо менять программу выкупа облигаций, в конце 2014-го – в начале 2015-го супертанкер ФРС резко развернется на 180 градусов. Вероятно, этим он вызовет большую волну и утопит приличное количество инвесторов, которые привыкли к текущей политике ФРС.

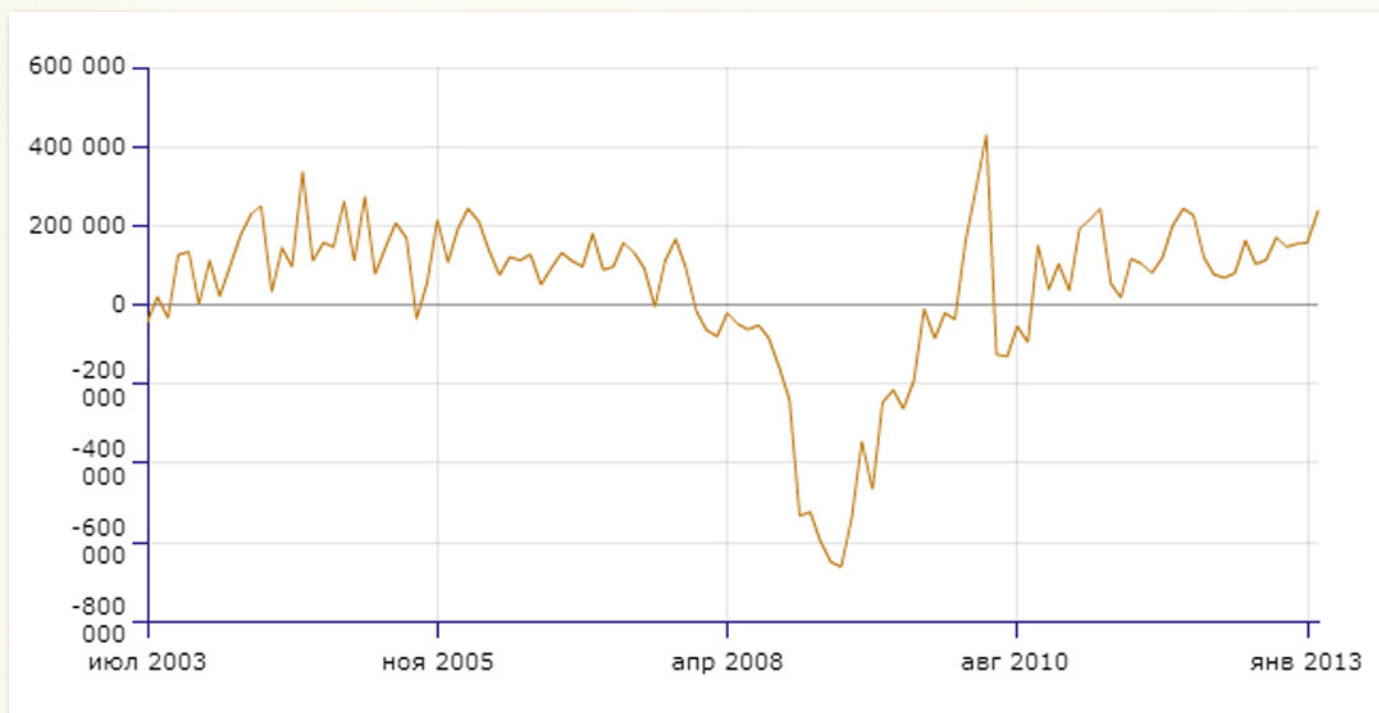


Рисунок 1. Количество созданных рабочих мест в США (вне сельского хозяйства)

Частичный фискальный обрыв и секвестр снизили ожидаемый дефицит американского бюджета в этом году (с начала года по сентябрь 2013 года) с \$1,089 до \$845 миллиардов. В следующем году (с начала года по сентябрь 2014 года) дефицит ожидается на уровне \$616 миллиардов.

Может показаться, что здесь нет особого прогресса. Но не забывайте, что ФРС тратит по \$1,020 миллиардов в год на выкуп облигаций. С начала года по сентябрь 2012 года было выкуплено облигаций на общую сумму, практически равную половине дефицита федерального бюджета. В этом и следующем году это уже будет 121% и 166% от дефицита, если не будет серьезных изменений в программе выкупа.

Тем не менее. Инфляционный эффект от деятельности ФРС продолжает нарастать.

В конечном итоге, всю эту лишнюю ликвидность придется где-то приютить.

Тяжелые перемены для инвесторов

Будущие изменения серьезно усложнят жизнь инвесторам.

На данный момент, политика ФРС приобретает все более отчетливые оттенки стимулирования. Поэтому в ближайшее время можно будет увидеть серьезный рост на фондовом и сырьевом рынках. Золото и серебро также могут продемонстрировать внушительный рост. Американская экономика продолжит свой вялый, но адекватный рост.

Безумные масштабы денежной эмиссии в Японии, Еврозоне и Великобритании лишь усугубят данную тенденцию.

Но где-то в середине 2014 года ФРС вполне может заметить, что 2015 год уже не за горами, а уровень безработицы все еще снижается, уровень инфляции все еще выше целевой отметки в 2%, несмотря на все попытки достичь ее фальшивыми методами.

Именно в этот момент ФРС может сделать первые шаги в обратном направлении, ужесточая свою политику. Тогда рынок увидит, что игра с дешевыми деньгами, которые позволили ему вырасти, уже закончилась, а впереди период жесткой политики со стороны центробанка.

Вероятно, начнется паника. Все бычьи конструкции типа ипотечных инвестиционных трастов в недвижимость (mortgage REITs) и покупок контрольных пакетов акций с помощью кредитов, начнут рушиться. Мир окунется в пучину нового кредитного кризиса, который будет хуже предыдущего – в 2008 году, потому что правительства не смогут оказать финансовой помощи.

Почему?

Потому что процентные ставки уже будут около нуля, но долги станут слишком велики.

Это рисует не очень радужную среднесрочную картину для инвесторов. Правда в том, что им нужно будет весь свой капитал на 100% вкладывать в длинные позиции в этом году, а затем резко поменять направление и открыть 100% коротких позиций в определенный момент в 2014-м. Тогда уж будет не до шуток и промедлений.

Конечно же, ФРС может предусмотреть это и начать сворачивать свои программы уже сейчас, как бы намекая, что не нужно быть слишком воодушевленными, и начать разворачивать свой супертанкер медленнее.

В течение следующие 12-15 месяцев уровень безработицы будет снижаться более медленными темпами, чем ожидалось. Если все же получится избежать краха в течение 15 месяцев, то это существенно облегчит всем жизнь. Но давайте будем смотреть на вещи трезво, этот вариант маловероятен. Уж слишком давно мы знаем Бена Бернанке, чтобы поверить в это.

Мартин Хатчинсон



Несмотря на относительно слабый старт, в этом году мексиканский фондовый рынок ожидает внушительный рост.

Мексика старательно проводит экономические реформы, тогда как США (ее крупнейший торговый партнер) также может похвастаться восстановлением экономики.

Реформы касаются многих секторов экономики, и не только. Они затрагивают и сферу образования, и даже сектор телекоммуникаций. Это, как ожидается, привлечет много иностранных инвесторов (особенно из США). Предположительно инвестиции в

Мексику составят 30% от совокупного объема вложений американских инвесторов в страны Латинской Америки. И они воодушевлены результатами.

В прошлом году индекс IPC вырос на 17.8% (рис. 1), тем самым обогнав все остальные развивающиеся рынки.

Тем не менее, он скорректировался на 2% с начала года. Вероятно, реформы, оказавшие негативное воздействие на компанию America Movil (NYSE: AMX), которая принадлежит богатейшему жителю планеты Карлосу Слиму, имеют некоторые недостатки (рис. 2).



Рисунок 1. Динамика индекса IPC



Рисунок 2. Динамика курса акций America Movil



Рисунок 3. Динамика курса мексиканского песо к доллару США (MXN/USD)

Компания Карлоса Слива занимает более 15% мексиканского фондового рынка. В этом году акции America Movil упали на 18%, так как инвесторы испугались, что текущие реформы заставят компанию продать некоторые принадлежащие ей активы.

Тем не менее, эксперты утверждают, что это временное явление. Общий рост и развитие наблюдаются по всей стране, и это хороший знак. Доходность мексиканских облигаций снизилась, а национальная валюта (песо) укрепилась (рис. 3). Это явные индикаторы инвесторского оптимизма.

Отчет центробанка гласит, что в феврале 2013 года Мексика получила от иностранных инвесторов \$80 миллионов, а это в 5 раз больше суммы, привлеченной Бразилией. 80% мексиканского экспорта приходится на США. А так как потребительский спрос там начинает оживать, это отличная новость для Мексики.

Мексика получила шанс упрочить свое экономическое положение. Тем не менее, центробанк опасается чрезмерного оптимизма, о чем и предостерегает инвесторов, дабы избежать создания мыльных пузырей на рынке. Иначе, национальная валюта может укрепиться настолько сильно, что существенно замедлит рост и может вызвать обратный процесс.

Тем временем, стоило бы ожидать того, что Карлос Слим будет против этих реформ, которые негативным образом влияют на его бизнес. Но на самом деле все наоборот: он их приветствует.

Fox Business отмечает, что реформы в сфере телекоммуникаций усилят конкуренцию за счет иностранных компаний, а также позволят антимонопольным регуляторам обязывать компании продавать определенную часть активов, если те владеют более чем 50% рынка.

Если учесть тот факт, что Карлос Слим контролирует 80% бизнеса в стране и 70% индустрии мобильной связи, ему неизбежно придется продавать значительную часть собственных активов. Именно поэтому America Movil потеряла в стоимости уже \$19 миллиардов с начала года. А состояние Карлоса Слива похудело на 7 миллиардов за этот период.

Эти потери объясняются тем, что он владеет практически всем бизнесом в стране. Из-за чего даже незначительные колебания акций вызывают такие серьезные изменения в плане его финансового состояния.

Если Слиму удастся реализовать те структурные изменения, которых требуют реформы, то рано или поздно рынок восстановится.

Свагато Чакраворти

Почему кипрский кризис так опасен для мировой банковской системы?

Несмотря на тот факт, что Кипр – это островное государство, в финансовом плане это совсем не изолированная сущность. В одно утро все проснулись и увидели еще одно подтверждение тому, как все взаимосвязано в этом мире (особенно финансовом).

Тогда все фондовые индексы, от японских до американских, демонстрировали падение на негативных новостях из Кипра. К концу дня японский фондовый индекс Nikkei 225 (рис. 1) упал на 320 пунктов (2.5%), а гонконгский Hang Seng (рис. 2) снизился почти на 500 пунктов (2.2%).

В тот же день европейские фондовые индексы также демонстрировали значительное снижение уже в первые минуты торгов. В частности, немецкий DAX (рис. 3) потерял 140 пунктов (1.7%), французский CAC 40 (рис. 4) – 75 пунктов (1.9%), британский FTSE 100 (рис. 5) – более 100 пунктов (1.5%).

Даже фьючерсы на американские фондовые индексы вошли в красную зону. Dow Jones (рис. 6) потерял в стоимости более 150 пунктов (1%).

Что же вызвало всеобъемлющую медвежью тенденцию? Дело в том, что Кипрские власти совместно с представителями Брюсселя пытались найти



Рисунок 1. Динамика индекса Nikkei 225



Рисунок 2. Динамика индекса Hang Seng



Рисунок 3. Динамика индекса DAX



Рисунок 4. Динамика индекса CAC 40



Рисунок 5. Динамика индекса FTSE 100



Рисунок 6. Динамика индекса Dow Jones

компромисс по поводу ситуации в банковском секторе. Как известно, Кипр обратился за финансовой помощью к ЕС, а высокопоставленные европейские финансовые чиновники потребовали взамен привлечь внушительную сумму путем обложения всех банковских депозитов единовременным налогом, что вызвало бурю негодования и негативную реакцию рынков по всему миру. Инвесторы испугались усугубления кризиса в еврозоне.

Кипр – член ЕС и еврозоны. Весь мир устал уже от постоянного потока негативной информации из этого региона. Список проблемных экономик увеличивается, тем самым усугубляя кризис и заставляя аналитиков делать все более мрачные прогнозы относительно перспектив Европейского валютного союза.

Даже по стандартам бюрократии внутри ЕС, посягать на частные банковские вклады на Кипре очень глупо. Из-за каких-то 5.8 млрд. евро, вся еврозона (да и вся мировая экономика) очутилась на краю обрыва, за которым бездонная пропасть. Ведь все держится на таких простых вещах как доверие, например, уверенность в сохранности ваших средств нельзя заменить ничем. Но данная уверенность очень хрупка, если сломать ее, то назад дороги уже не будет.

На данный момент владельцы банковских вкладов в Испании, Италии и других странах ЕС в панике гадают, а не ждет ли их депозиты аналогичная судьба.

Проблема с финансовой помощью Кипру

Подобно Ирландии и Исландии, финансовый сектор Кипра не только неустойчив, но и значительно больше, чем вся экономика страны. В сово-

купности, банки аккумулируют свыше 90 миллиардов долларов, что в 5 раз превышает ВВП! К тому же, в кипрских банках депозиты хранятся большими кусками. Большинство из них превышает 100 000 евро. Более \$20 миллиардов из этих денег принадлежит российским вкладчикам.

Так как президент Никос Анастасиадис не захотел уничтожать финансовую и инвестиционную привлекательность Кипра для россиян, он согласился обложить единовременным налогом все банковские депозиты: до 100 000 евро – 6.7%, свыше 100 000 евро – 9.9%. Что позволяло привлечь 5.8 миллиардов евро, сумму, являющейся необходимой для получения очередного транша от ЕС.

Но, как и большинство схем, созданных политиками-бюрократами из ЕС, в ней много упущений, включая и тот факт, что это решение разозлило Владимира Путина.

Даже на этом уровне, когда большинство вкладов составляют деньги местного населения, Путин сказал, что это “нечестно, непрофессионально и опасно”.

Но главный прокол связан не с Путиным. Он касается самой идеи страхования банковских вкладов. Согласно схеме компенсации, введенной ЕС после кризиса 2008 года, депозиты до 100 000 евро застрахованы правительством Кипра.

Естественно, данный “налог” представляет собой достаточно хитрую лазейку, с помощью которой можно провернуть все без необходимости объявлять дефолт. Однако, в конечном итоге, данный трюк лишь ставит под сомнение всю систему страхования банковских вкладов в ЕС и по всему миру.

Вот почему эта крошечная страна с населением в 800 000 человек и ВВП равным 17 миллиардам долларов, вызвала панику на рынках по всему миру. Она поставила под угрозу сам принцип страхования вкладов.

Получается, что если правительства могут грабить вкладчиков, обходя законодательство через введение дополнительных налогов, то страхование депозитов есть не что иное, как пустышка.

В то же время, у Кипра было много альтернативных решений, которые бы помогли избежать подрыва доверия к страхованию депозитов. У банков есть некоторые облигационные задолженности, которые необходимо было списать, прежде чем атаковать средства банковских вкладчиков. По сути, введенный налог – это и есть попытка избежать списания, поэтому данный вариант нужно сразу же отменить.

Вместо этого, учитывая что некоторые крупные депозиты впечатляют своими размерами, можно было бы привлечь указанную сумму в 5.8 млрд. евро через 15% налог на них. Но это бы ОЧЕНЬ разозлило господина Путина. Хотя у него самого может и не быть денег на Кипре, но у большинства его друзей они точно там есть.

Они также могли списать кипрские государственные облигации, но это было бы слишком большое списание, учитывая относительные размеры финансового сектора страны. Иными словами, чтобы привлечь сумму, равную 5.8 миллиардам евро, пришлось бы списать 50% облигаций.

В более глобальном масштабе, Кипр не является крупной фигурой на международной арене, за исключением сценария, когда некомпетентность европейских чиновников приведет к уходу его из еврозоны, тем самым вызвав дезинтеграционные процессы.

Кому можно доверять?

Вэтом аспекте, эффект, оказываемый на системы страхования депозитов по всему миру, трудно переоценить.

Как известно, система страхования депозитов была изобретена в США во времена Великой Депрессии для того, чтобы вернуть вкладчикам уверенность в надежности банков и сохранности их средств в будущем. В то время такой шаг был просто необходим, потому что треть банков обанкротилась.

Схема работала как часы. Американцы доверяли федеральному правительству в те времена. Когда появилась система страхования депозитов, вкладчики полностью доверились ей, и ни у кого не возникало сомнений в ее надежности.

К сожалению, это доверие оказало негативное воздействие на саму банковскую систему. Банки начали увеличивать свои коэффициенты капитализации с \$4-5 активов на \$1 капитала в 1920-х годах до \$10-12 на \$1 в 1970-х годах. А в 2008 эти коэффициенты достигли 30 к 1.

Даже сегодня, после того, как произошло снижение коэффициентов, J.P. Morgan Chase (NYSE: JPM), один из самых стабильных банков США, демонстрирует коэффициент, равный 16.2 к 1. Всем очевидно, какую опасность представляют такие высокие коэффициенты.

Поэтому современные вкладчики живут в более неблагоприятной обстановке, когда они не могут полагаться на надежность банков, учитывая их абсурдные коэффициенты капитализации, стимулируемые текущей политикой ФРС. А теперь появился еще один нюанс, который ставит под сомнение всю систему страхования вкладов, лишь добавляя сомнений и неопределенности.

Если обеспокоенность вкладчиков станет зашкаливать, это станет смертельным ударом для всей мировой экономики. Мелкие вкладчики снимут свои вклады и будут хранить их "под матрасом". Если люди лишатся безопасного места для хранения своих сбережений, это похоронит все достижения банковской революции, отбросив мировую банковскую систему на 300 лет назад, когда люди зарывали свое золото на заднем дворе.

Решение заключается в том, чтобы избавиться от системы страхования депозитов, но только при том условии, что банки снизят свои коэффициенты капитализации до приемлемых (максимум 4-5 к 1).

Но если политики продолжают принимать такие же плохие решения, Золотой Стандарт станет единственным спасительным решением. Ну а пока, ЕС не добился ничего положительного, а только лишь открыл Ящик Пандоры.

Мартин Хатчинсон

Осядет ли капитал, бегущий из Кипра, в России?

Последние события, произошедшие на Кипре существенно пошатнули положение всей банковской системы Европы. Пусть не фактически, но в сознании. Что, безусловно, принесет свои «дивиденды» в будущем калейдоскопе финансовых трендов мира.

Сейчас на острове наблюдается то, что можно описать «затишьем перед бурей». Дамокловым мечом зависли прогнозы экспертов, а для того, чтобы они воплотились есть все предпосылки. В прошлом месяце Кипру была выделена помощь в размере 10 млрд евро в обмен на выполнение обязательно-го условия: самостоятельного изыскания средств в размере 5,8 млрд. Правительство не решилось пойти на требование ЕС и МВФ обложить налогом в 6,75% на депозиты на сумму до 100 тыс евро и 9,9% – свыше 100 тыс евро, опасаясь народных волнений. Вместо этого было принято беспрецедентное решение, еще большее ударившее по вкладчикам с депозитами свыше 100 тыс евро: фактически все они были объявлены «плохим капиталом» и были списаны. Как в свое время произошло в Греции. С той лишь разницей, что последняя не была финансовым центром (специфическим офшором), считавшимся одним из самых престижных в мире.

В контексте происходящего обыватели уже не задаются вопросом, спасется ли Кипр, предпочитая определять пути бегства русского капитала олигархов. Одним из путей общественность видит возврат в Россию. Поскольку «приличные офшоры» рус-

ских к себе не пустят. Но так ли это на самом деле? И как определить степень «приличности»? Особенно, если его до сих пор позволяют себе трактовать в вольном стиле представители властей доминирующего государства ЕС – Германии, Еврогруппа и правление МВФ? Ответы на эти вопросы искали и журналисты Биржевого лидера.

Кому в русских ОЭЗ хорошо?

Инвестиции в российские и украинские инструменты (производство, строительство, инновации) и так осуществлялись множеством компаний, после того, как проходили «передержку» на кипрских счетах. Конечно, их не сравнить с «инвестициями», которые вкладывались в сам Кипр. Однако и остров не был конечной точкой маршрута офшорных движений капиталов. Однако теперь, после того, как «райские врата», через которые проходят капиталы крупных российских и украинских бизнесменов, дали сбой, инвестировать в национальную экономику будет гораздо менее перспективно. Поэтому с большей вероятностью капиталы перейдут в другие юрисдикции.

Почему? Ведь в самой России есть свои офшоры – экономические зоны со льготным налогообложением (рис. 1). Которые с успехом использовались известными бизнесменами.

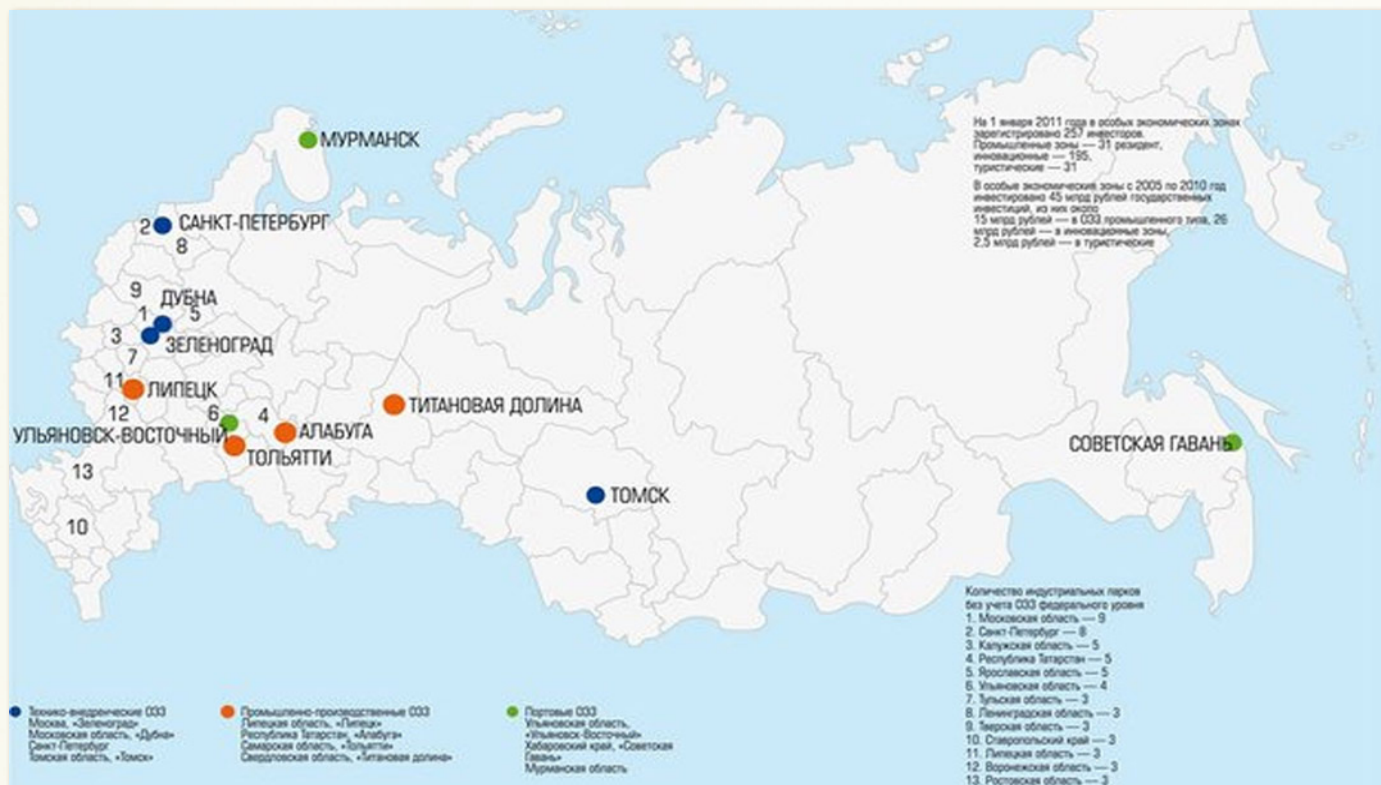


Рисунок 1. Особые экономические зоны и индустриальные парки России

Однако финал их деятельности и успешно ра-
ботавших внутренних оффшорных схем также печально известен. К примеру – деятельность Хо-
дорковского, который сейчас находится в заклю-
чении. Кроме того, внутренние зоны экономиче-
ского благоденствия предоставляют не самые
лучшие и не самые конкурентоспособные усло-
вия для основных потребителей услуг оффшоров:
налоговые ставки и сборы далеко не самые низ-
кие, льготные каникулы не слишком длительные,
к тому же, есть множество ограничений для ре-
ципиентов льгот. В первую очередь – по виду де-
ятельности. Запрещалась торговая и внешнеэко-
номическая деятельность, претендент на льготы
должен быть нерезидентом региона. Ведь основ-
ной целью льготного налогообложения являет-
ся привлечение инвестиций в инфраструктуру и
промышленность региона. И схема предоставле-
ния их подвергается жесточайшему контролю со
стороны властей. Зон со льготным налогообло-
жением в России не так много. Это Калмыкия, Ин-
гушетия (Зона экономического благоденствия
– ЗЭБИ), Бурятия (Ангинский район), Республика
Тыва, зоны экономического благоприятствования
в Новгородской области (Батецком, Волотовском,
Маревском и Поддорском районах), а также ОЭЗ
технико-внедренческого типа. Кроме того – недав-
но внутренними оффшорами можно было считать
закрытые административно-территориальные об-
разования. Какие располагались возле АЭС и
других предприятий, использующих или произво-
дящих атомную энергию. В РФ таких ЗТО было
два: Лесной и Трехгорный.

В последнее время принято относить к зонам

со льготным налогообложением Калининград. Это единственный регион, который возник на фоне всеобщего упразднения других местностей с налоговыми льготами. Как видим, нынешнее правительство не очень охотно дает зеленый свет образованию новых и укреплению уже существующих льготных зон. Ситуация с Кипром вряд ли изменит нынешнее положение дел. Путин не заинтересован в способствовании процессу дальнейшей оффшоризации России.

«Классика» – снова в тренде

А теперь рассмотрим ситуацию на мировой арене. Итак, куда же могут «расползтись» пресловутые «русские капиталы» после того, как часть их ушла в казну Кипра? Давайте взглянем на рис. 2.

Самыми очевидными преемниками Кипра как специфического оффшора являются страны из этой же группы, которые не находятся в поле зрения ФАТФ и уж тем более, не входят в его черный список (по версии 2012 года в него входят Иран, КНДР, Боливия, Куба, Эквадор, Эфиопия, Гана, Индонезия, Кения, Мьянма, Нигерия, Пакастан, Сан-Томе и Принсипи, Шри-Ланка, Сирия, Танзания, Таиланд, Турция, Вьетнам, Йемен).

Еще до того, как взмошла оффшорная звезда Кипра, лидером по количеству инвестиций была Исландия. Однако она утратила лидерство в связи с кризисом. Теперь же в списке осталась только Калининградская область. Однако очевидное – не значит фактическое.



Рисунок 2. Оффшорные зоны Мира

Второе место среди кандидатов по приему бегущего капитала разделили представители оффшорных зон повышенной респектабельности: Ирландия, Гибралтар, Остров Мэн и Гонконг. Однако процентные ставки там практически такие же, как и в российских зонах. Поэтому никто не отменял статус Каймановых, Багамских, Британских Виргинских островов и Белиза как классических оффшоров. И что самое важное – здесь не требуется никакой отчетности, соблюдается конфиденциальность.

Некоторые эксперты также рассматривают в качестве возможных оффшоров Швейцарию. Но на последнюю было в свое время оказано серьезное давление с требованием нарушить конфиденциаль-

ность вкладчиков. От этого, естественно, выиграли Франция и Германия, которые хотели бы за счет инвестиций в финансовый и банковский сектор решить собственные внутренние проблемы. Кипр был второй и более удачной попыткой. Рассматривать немецкие банки и государство в качестве убежища для своего капитала просто смешно. В основном услугами немецких банков пользуются частные мелкие вкладчики и бизнесмены среднего уровня. Привлечь элиту Германии не удастся хотя бы потому, что она уже себя дискредитировала в ситуации с Грецией и Кипром. Поэтому, самыми вероятными маршрутами станут все же страны из группы «классических оффшоров».



Третью неделю Кипр не сходит с главных полос мировых изданий. Так уж получилось, что проблемы острова в Средиземном море волнуют не только его обитателей, но и весь мир. Почему? Все просто – многие годы Кипр был раем для желающих оптимизировать налоги. А сейчас ситуация изменилась.

Краткое содержание предыдущих серий: Кипр оказался на грани дефолта и на грани выхода из ЕС, правительство бросилось разрабатывать программу спасения, а банки всей страны на этот период закрыли во избежание панических настроений со стороны населения.

Эксперты компании [HY Markets](#) напоминают, что в своем первом варианте программа предполагала, что Кипр хотел снять налог с банковских счетов в размере 9.9% с депозитов выше EUR 100,000 и 6.75% с депозитов менее EUR 100,000, что в итоге позволит пополнить казну на EUR 5.8 млрд. Эта мера являлась частью соглашения, которое предусматривает предоставление международными кредиторами финансовой помощи в размере EUR 10 млрд. (\$12.9 млрд.). По сути, спасение утопающих дело рук самих утопающих.

Однако в итоге, благодаря МВФ, который надавил на Ангелу Меркель, программа несколько видоизменилась: депозиты менее EUR 100,000 останутся нетронутыми, а вот большие счета фактически должны были пойти в расход. Крупные депозиты изрядно «похудеют» после введения налога, размер которого пока обсуждается. В прессе мелькала цифра 40%, но она осталась неподтвержденной.

27 марта стало известно, что крупные вкладчики Cyprus Popular Bank (Laiki Bank) могут потерять 80% по незастрахованным депозитам, превышающим EUR 100,000. По этому поводу уже бывший министр финансов страны Михалис Саррис отметил, что пройдут годы, прежде чем вкладчики смогут вернуть хоть какую-то их часть. Конкретных сро-

ков возврата еще нет, хотя предполагается, что это займет около шести-семи лет.

Чуть раньше, 26 марта, международное рейтинговое агентство Fitch понизило рейтинги двух крупнейших банков Кипра до дефолтных уровней. Долгосрочный рейтинг дефолта Laiki был понижен до «D» (дефолта) с «B», Bank of Cyprus — до «RD» (ограниченного дефолта) с «B». Рейтинг Hellenic Bank «B» пока не изменился, но остался в списке на пересмотр в сторону понижения.

Особая благодарность выносится президенту США Бараку Обаме. Именно он надоумил МВФ заставить Европу пойти по «исландскому сценарию», согласно которому весь план спасения выезжает на плечах богатых вкладчиков. Интересна трансформация самого Обамы, который в разгар эпопеи с фискальным обрывом сам был готов поддержать использование офшоров в рамках так называемой территориальной налоговой реформы. Однако позже, когда в результате переговоров было решено повысить ставку налогообложения для богатых, офшоры резко впали в немилость. Вплоть до того, что любая связь с офшорными фондами будет восприниматься как пятно на бизнес репутации фирмы.

Эксперты компании [HY Markets](#) считают, что на этом фоне для желающих все-таки оптимизировать налоги выигрышно смотрятся ОАЭ. Европа сейчас под большим вопросом, тот же Обама давит на Швейцарию, пытаясь заставить ее раскрыть информацию о владельцах счетов из США. А ранее считавшиеся безопасными Британские Виргинские острова оказались втянутыми в неприятный скандал с утечкой информации по офшорным компаниям.

Но вернемся к Кипру. Чтобы «благодарные» вкладчики не разбежались, в срочном порядке был принят Закон о контроле за капиталом, включающий следующие положения:

- меры по контролю за капиталом применяются ко всем банкам и счетам без учета валюты счета;



Рисунок 1. Динамика курса евро к доллару США

- вкладчики будут лишены права досрочного расторжения срочных депозитных договоров;
- сумма операций по карточным счетам ограничивается EUR 5,000 на человека в месяц;
- запрещаются переводы за границу свыше EUR 3,000 на человека в месяц;
- приостанавливается процесс обналичивания чеков;
- депонирование чеков разрешено;
- приостанавливаются все операции кроме наличных денежных переводов за пределы страны.

Закон действует в течение 7 дней, начиная с четверга, 28 марта. Кроме этого, в случае обострения ситуации оставлена возможность эти сроки продлить. Неудивительно, что возвращение кипрских

банков к работе состоялось спокойно и без особых проблем.

Тем временем, курс евро упал до 5-месячного минимума (рис. 1). Сначала председатель Еврогруппы Йерун Дейсселблум заявил, что кипрский план банковской реструктуризации следует рассматривать в качестве шаблона для всей остальной еврозоны. В результате взоры обратились на проблемные Испанию и Италию. А потом глава ЕЦБ Марио Драги в ходе традиционной пресс-конференции в начале апреля дал понять, что повышать ставку в ближайшее время не намерен.

Однако, по мнению экспертов компании [HY Markets](#), любителям продавать евро стоит все-таки быть осторожнее. Похоже, что единая валюта достигла дна, и падение продолжится только в случае резкого ухудшения ситуации в Европе.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Самые популярные фондовые активы

Управляющие хедж-фондами большую часть времени проводят за оценкой акций различных компаний. Поэтому всегда будет полезным пристально следить за тем, что они покупают и продают.

Если на рынке нет более существенных драйверов, то в совокупности такие управляющие могут двигать цены на фондовом рынке в любом из направлений. Акции Apple Inc. (Nasdaq: AAPL) могут служить хорошим примером (рис. 1).

Миллиарды долларов, находящихся в управлении хедж-фондов, сыграли ключевую роль в том, что акции корпорации Apple достигли абсолютных максимумов в прошлом году. Они также поспособствовали падению акций в четвертом квартале минувшего года, так как хедж-фонды начали фиксировать прибыли.

Естественно, многие рядовые инвесторы любят следовать за крупными игроками, потому что в большинстве случаев эти фонды работают с очень популярными активами из ключевых секторов экономики.

Противоположные инвесторы всегда интересуются тем, куда идут большие деньги. Это делается для того, чтобы входить в рынок в противоположном направлении толпы.

Лучший способ отслеживать деятельность хедж-фондов заключается в том, чтобы следить за их квартальными отчетами (13F filings), которые составляются для Комиссии по ценным бумагам и биржевым операциям США (SEC).

Далее вашему вниманию представлена информация о том, какие сделки недавно совершались крупными хедж-фондами.



Рисунок 1. Динамика курса акций Apple Inc.



Рисунок 2. Динамика курса акций Shares MSCI Emerging Markets Index

Согласно информации, представленной на сайте Website WhaleWisdom.com, которая отслеживает отчеты 13F от более чем 5500 хедж-фондов, следующие акции были самыми популярными среди покупателей и продавцов в 2012 году:

ТОП5 акций для покупки

1. Shares MSCI Emerging Markets Index (рис. 2)
2. Facebook Inc. (рис. 3).



Рисунок 3. Динамика курса акций Facebook Inc.



Рисунок 4. Динамика курса акций UBS AG



Рисунок 5. Динамика курса акций Ford Motor Co.

3. UBS AG (рис. 4). 4. Ford Motor Co. (рис. 5). 5. American International Group Inc. (рис. 6).

ТОП5 акций для продаж

1. America Movil S.A.B. de CV (рис. 7).
 2. The Western Union Co. (рис. 8).
 3. Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (рис. 9).
 4. CVS Caremark Corp. (рис. 10).
 5. Schlumberger Limited (рис. 11).



Рисунок 6. Динамика курса акций American International Group Inc.



Рисунок 7. Динамика курса акций America Movil S.A.B. de CV



Рисунок 8. Динамика курса акций The Western Union Co.



Рисунок 9. Динамика курса акций Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.



Рисунок 10. Динамика курса акций CVS Caremark Corp.



Рисунок 11. Динамика курса акций Schlumberger Limited

Валютные войны 2013: как глубоко может просесть японская иена?

Японская иена продолжает ослабление против доллара США и других основных валют мира. В текущем году она потеряла уже 10% своей стоимости. Это произошло во многом благодаря мягкой политике японского центробанка и призывов к новым стимулам со стороны премьер министра Шинзо Абэ. Новый глава Банка Японии Харухико Курода объявил о намерении положить конец 15 летней дефляции национальной валюты.

Поэтому возникает закономерный вопрос: насколько еще может упасть в цене японская иена?

Потенциал нисходящего движения достаточно велик. Так считают многие валютные эксперты. С середины ноября, когда было объявлено о количественном смягчении и выкупе облигаций, иена упала на 18%. Между тем, японская экономика превратилась из второй в третью – после США и Китая.

Следует отметить, что более слабая иена делает японские товары более дешевыми для зарубежных импортеров, а это на руку японским экспортерам, которые увеличат конкурентоспособность своих товаров. Но ведь Китай и другие конкурирующие экономики планеты могут ответить тем же.

В начале прошлого месяца китайский министр торговли Чен Деминь выразил озабоченность рисками, связанными с девальвацией, направленной на усиление конкурентоспособности, и предупредил, что именно развивающиеся рынки, в конце концов, останутся победителями в валютных войнах.

Монетарный сдвиг

В данный момент в Японии наблюдается сильный сдвиг в сторону фискальной и монетарной поли-

тики, направленной на стимулирование национальной экономики.

Японское правительство собрало вместе большой пакет стимулирующих программ, который оценивается в 20 триллионов иен или 116 миллиардов долларов США. Это 4.2% ВВП Японии. Более того, ожидается, что монетарная политика Банка Японии примет более агрессивный вид.

Курода объявил о намерении достичь инфляционной цели на уровне 2%, причем сделать это необходимо как можно быстрее. Во время пресс конференции после своей инаугурации он парировал нелестные отзывы в свою сторону со стороны скептиков, которые сомневались в том, что у центробанка получится усилить монетарное стимулирование.

Масааки Ширакава, предшественник Куроды, тоже среди тех, кто утверждает, что этого достичь невозможно с помощью имеющегося у банка на данный момент арсенала. Перед своим уходом Ширакава предупредил, что никакое количественное смягчение не в состоянии решить глубоких структурных проблем.

В тот же время, эксперты из Barclays ожидают, что уровень инфляции в Японии будет двигаться в зеленую зону в этом году (рис. 1). Тем не менее, они утверждают, что достичь целевой отметки в 2% будет крайне сложно в течение двух лет.

Перспективы японской иены

Валютные эксперты из Barclays считают, что пара USD/JPY достигнет пика в районе 103 через несколько дней после объявления центральным банком Японии в начале апреля о своем намерении достичь целевой инфляционной отметки на уровне 2%. Затем пара будет консолидироваться в относительно узком диапазоне в ближайшие 6 месяцев.

В конце марта курс колебался в районе 94 иены за доллар. Тем не менее, ослабление иены не может так просто стать безвозвратным движением, когда иена ослабляется и затем стабилизируется, говорят эксперты. Чтобы это случилось, необходимо убедить рынки в том, что темпы инфляции в Японии ускорятся и внушительно превысят целевую отметку, а это вряд ли произойдет. Поэтому в более отдаленной перспективе иена вернется к прежним уровням, уверены эксперты.

Несмотря на то, что достижение 2% целевой отметки через дальнейшее ослабление представляется реальным, такая политика вскоре столкнется с некоторыми практическими и политическими ограничениями.



Рисунок 1. Прогноз уровня инфляции в Японии на 2013 год (источник Barclays Research)

Если USD/JPY достигнет уровня 110, то это будет 45%-я девальвация зарплат в долларовом эквиваленте. Это может быть стимулом для создания новых рабочих мест, но для уже нанятых рабочих (96%

трудоспособного населения) это явно не сулит ничего хорошего. Для некоторых боль от ослабленной иены может стать невыносимой.

График на рисунке 2, любезно предоставленный Barclays, демонстрирует нам, что иена уже достигала таких уровней в 1997, 2002 и 2007 годах.

Оказывается, достижения этих уровней было всегда недостаточно для того, чтобы вызвать рост инфляции, так как иена никогда не оставалась ослабленной долгое время. Поэтому правительство Японии будет стремиться обесценивать валюту и дальше (как минимум на 25% ниже реальной стоимости). И это приведет пару USD/JPY к 103, что на 5% выше абсолютных минимумов.

Тем не менее, пара не может стабилизироваться на долгое время в пределах этого уровня без инфляционного роста выше 2%. Иными словами, рано или поздно центробанку Японии придется поглощать ликвидность, чтобы сдерживать инфляцию, если USD/JPY останется у максимумов (а это минимумы для стоимости иены), тем самым заставляя стоимость иены приближаться к своим реальным значениям.



Рисунок 2. Модель BEER – девиация (в процентах) относительно реальной стоимости иены, взвешенной с учетом объемов внешней торговли (источник Barclays Research)

Индексы ПАММ – идеальная диверсификация для инвесторов

Разум порождает здравый смысл, гласит одно мудрое изречение. В условиях нестабильной глобальной экономической ситуации, когда даже доллар и золото, не говоря уже о евро или акциях компаний, частенько лихорадит, инвестор должен оставаться здравомыслящим скептиком с гибким разумом. И сегодня он может добиться успеха, только если, как говорил Джон Нефф, «вкопается в землю глубже других».

А вкопаться глубже других означает знать больше других, находиться в авангарде передовых идей и проектов, чувствовать, когда тот или иной актив пойдет на взлет, а какой инструмент начнет падать... И, конечно же, грамотно диверсифицировать активы по различным продуктам, уменьшая риски при увеличении шансов на улов «золотых рыбок».

Современный инвестор – это энциклопедия финансовых рынков, ровно как и политической, экономической, социальной обстановки в мире и в регионах. Иначе рассчитывать на успех вряд ли стоит.

Однако сегодня существует универсальный метод получения пассивных высоких доходов без необходимости самостоятельного долгого и упорного зондирования инвестиционной почвы. Вам даже не надо знать специфику финансовых рынков, обладать специфическими умениями и навыками. Достаточно вложить капитал в индексы ПАММ счетов компании [Форекс Тренд](#) и... через некоторое время снимать солидные проценты! Это не фантастика и не сказка – это реальность рынка форекс, сконструированная брокером, его профессиональными управляющими (в управлении многих – более десятков миллионов долларов крупных международных инвесторов) и уникальным продуктом, чашей Грааля для инвестора, – индексами ПАММ счетов.

Каков доход инвестора с индексов за неполный год?

Одни из самых первых индексов ПАММ счетов Форекс Тренд запустила еще в мае 2012 года. На сегодняшний день инвесторы, которые вложили средства почти год назад, получили колоссальные прибыли по каждому из индексов. Причем каждый продукт был рассчитан на индивидуальные предпочтения вкладчиков: консервативные индексы ПАММ с минимальными рисками, сбалансированные – с умеренным соотношением степени риска к потенциальным доходам, агрессивные – с большими рисками, но и значительно более высокими доходами.

В среднем же инвесторы получали от 60 до 120% дохода...за месяц! А в некоторых индексах эта цифра переваливала отметку в 200%! Особенностью индексов является тот факт, что в каждый из них



входит по несколько торговых счетов под управлением высококлассных трейдеров, имеющих огромный опыт успешной работы на рынке форекс. Поэтому, даже если кто-то из управляющих в один торговый период войдет в минус, остальные будут находиться в плюсе. Следовательно, инвестор в любом случае получает профит.

В настоящее время компания Форекс Тренд предлагает 8 индексов ПАММ счетов. В рейтинге по доходности они расположились следующим образом (рис. 1).

Как видим, каждый индекс ПАММ счетов принес инвестору только положительные результаты. Причем минимальный доход (Balance и Balance 2,

Рейтинг ПАММ-индексов

Символ	Доходность инвесторов	Время старта
Aggressive	22.751%	2012.10.20 12:00
Balance	13.241%	2012.07.21 13:40
Balance2	12.764%	2013.02.23 13:40
Gold	36.263%	2012.05.21 19:00
GoldP2	33.107%	2012.05.21 19:00
Million	47.550%	2012.10.20 12:00
Platinum	45.242%	2012.05.21 19:00
Prize	19.121%	2013.02.16 15:01

Рисунок 1. Индексы ПАММ счетов от Форекс Тренд

стартовавших 21 июля прошлого года и 2 февраля 2013 года соответственно) составил более 13%, что больше банковских депозитов. И это с учетом того, что оба сбалансированных индекса ПАММ предполагают умеренную степень риска при умеренной торговле управляющих. Кроме того, «старший брат» индекса Balance (модернизированный на основе пожеланий клиентов, предполагает более агрессивные методы торговли при меньших рисках по сравнению с предшественником) появился совсем недавно – полтора месяца назад. И уже такой результат! Более подробно о нем можно узнать в статье [«Индекс ПАММ Balance2: больше профитов, меньше рисков»](#).

Индексы ПАММ – оптимальная диверсификация инвестиций

Как известно, одно из ключевых правил успешного инвестирования предполагает необходимость диверсификации. То есть, распределяя денежные средства по нескольким активам, инвестор тем самым страхует себя от потерь и увеличивает вероятность доходов. Скажем, если бы вы вложили все средства только в один инструмент – риск потери был бы достаточно высок. Если бы вы направили деньги на несколько продуктов, то даже в случае минусов на одном из них, остальные показали бы положительный результат, и в итоге вы получили бы прибыль.

Каждый отдельный индекс ПАММ счетов от Форекс Тренд – уже сам по себе готовый продукт эффективной диверсификации, поскольку в него включены несколько счетов под управлением лучших трейдеров. Вы же имеете возможность еще больше усовершенствовать собственную инвестиционную стратегию, распределив средства в несколько индексов.

Давайте посмотрим, какой доход инвестор может получить, если он имеет 8 000 долларов, которые распределяет по всем 8 индексам ПАММ:

- Премиум Консервативный (Platinum) – 1 000 долларов;
- Премиум Стабильный (Gold) – 1 000 долларов;
- Индекс ПАММ 2.0 (GoldP2, здесь ответственность за риски распределяется не только на инвесторов, но и на управляющих) – 1 000 долларов;

- Премиум Сбалансированный (Balance) – 1 000 долларов;
- Премиум Сбалансированный 2 (Balance 2) – 1 000 долларов;
- Премиум Агрессивный (Aggressive) – 1 000 долларов;
- Миллион (Million) – 1 000 долларов;
- Призовой (Prize) – 1 000 долларов.

Таким образом, инвестор одновременно вкладывает в индексы, как с консервативной, так и с агрессивной стратегией, значительно увеличивая потенциальный доход при минимизации рисков. Из приведенной ранее таблицы (рис. 1) мы знаем результаты доходности по каждому индексу с момента его запуска к настоящему времени.

Подсчитываем, и получаем общий результат: 228,791% дохода за неполный год! Или примерно около 250% в год чистой инвесторской прибыли, что составляет около 20,83% ежемесячного дохода! То есть, ваши 8 000 долларов принесут в год 20 000 долларов или 1 600 долларов каждый месяц. Для сравнения: банковский депозит вам может предложить в валюте от силы 8-9% в год.

Доход индексов по группам: «старожилы» и «новички»

Для удобства инвесторов предлагаем условное разделение 8 индексов ПАММ счетов компании Форекс Тренд на две группы. В первую группу включим те, которые работают вот уже почти год (рис. 2), а во вторую войдут менее «молодые» продукты (рис. 3). Потом подсчитаем доходность индексов в каждой из групп за март месяц. В итоге для инвесторов, которые не хотят или не имеют возможности диверсифицировать средства сразу во все индексы ПАММ, откроется картина реальных перспектив частичной диверсификации. Итак:

За март 2013 года группа «старожилов» показала общий результат в минус 15,75%. Такое случается редко, но случается. Тем не менее в плюсе остались консервативный индекс Platinum (+5,89%) и Индекс ПАММ 2.0 GoldP2 (+3,6), где за риски несут ответственности также управляющие. Обратите внимание на общую доходность в данной группе индексов, которая на сегодняшний день в совокупности составляет 128,44% за 11 месяцев работы. В

Индекс ПАММ	Общая доходность	Доходность за март 2013 года	Время старта
Balance	12,929%	- 21,18%	21.07.2012
Gold	36,592%	- 4,06%	21.05.2012
GoldP2	33,419%	+ 3,6%	21.05.2012
Platinum	45,530%	+ 5,89%	21.05.2012

Рисунок 2. Индексы ПАММ, которые работают почти год

Индекс ПАММ	Общая доходность	Доходность за март 2013 года	Время старта
Aggressive	20,345%	+ 17,73%	20.10.2012
Balance2	13,747%	+9,55%	23.02.2013
Million	47,700%	+2,33	20.10.2012
Prize	19,078%	+8,69%	16.02.2013

Рисунок 2. Индексы ПАММ, которые запущены с октября 2012 года

среднем за месяц инвестор с этой группы получал чистую прибыль, с учетом марта, в 11,67% годовых.

Следовательно, вложив, например, 8 000 долларов в данную группу индексов, в среднем за месяц вы получали бы 933, 6 долларов, что за год составило бы 11 203 долларов.

Теперь посмотрим на доходность «молодых» индексов ПАММ.

За март месяц группа «молодых» индексов ПАММ счетов принесла доход инвесторам в 38,3%. А если посчитать общую доходность продуктов этой категории, то получим 100,87% в среднем (полгода работают «октябрьские» индексы, около полутора месяцев – самые последние индексы) за три месяца или 33,62% за месяц. Можно вычислить, что при условии сохранения набранных темпов работы этих индексов, инвестор за год получит более 403% прибыли.

Итого. Вложив в эту группу индексов 8 000 долларов, вы бы получили в среднем за месяц 2 689 долларов, а за год – 32 268 долларов.

С более подробной информацией о функционировании каждого индекса ПАММ компании Форекс Тренд, ознакомиться с рейтингом индексов и лучшими управляющими трейдерами, посмотреть до-

ходность счетов которые входят в индексы ПАММ, узнать о наиболее выгодных именно для вас принципах диверсификации, условиях инвестирования и др. вы можете на сайте брокерской компании в разделе [«ПАММ индексы»](#).

Напомним, что вам не обязательно знать специфику инвесторской деятельности, как и не обязательно разбираться в тонкостях работы на рынке форекс. За вас все сделают опытные управляющие компании Форекс Тренд, а сотрудники брокера ответят на любые вопросы, и, если вы захотите, помогут подобрать наиболее оптимальный вариант, исходя из ваших индивидуальных предпочтений.

На сегодняшний день, отмечают в компании Форекс Тренд, уже десятки тысяч инвесторов получают стабильные и высокие доходы, вкладывая средства в индексы ПАММ. Причем многие инвестируют в обе вышеназванные группы, осуществляя таким образом эффективную диверсификацию. Вы также можете стать одним из таковых, фактически ничего не делая, при минимуме рисков постоянно получая пассивные доходы с индексов ПАММ, которые, как мы убедились, в десятки раз превышают банковские депозиты.

Это должен знать
каждый трейдер



Одной из главных особенностей торговли опционами заключается в том, что практически для каждой рыночной ситуации есть своя торговая стратегия. Давайте рассмотрим 2 из них: стрэддлы и стрэнглы. Обе эти стратегии являются все-направленными, то есть при торговле на их основе нам неважно направление движения стоимости базового актива. Иными словами, мы можем зарабатывать с их помощью, когда цена движется как вверх, так и вниз.

Стратегия длинного стрэддла заключается в покупке колл и пут опциона на один и тот же базовый актив. Оба опциона имеют одну и ту же дату истечения и цену исполнения (или цену страйк). Рис. 1 демонстрирует нам профиль риска длинного стрэддла.

Данный профиль показывает нам, как можно потерять или заработать с помощью данной стратегии в зависимости от стоимости базового актива на момент истечения опциона.

У всех длинных стрэддлов V-образный профиль риска. Его основание падает на \$C ниже горизонтально линии безубыточности, где \$C – совокупные затраты на открытие стрэддла. С точки зрения цены фондового актива, основание V-образного профиля совпадает по уровню с ценой исполнения (страйк) колл и пут опционов. Иными словами, если при покупке стрэддла с ценой страйк 125 вы затрачиваете \$7 за акцию (или \$700 за контракт), то максимальный убыток наступит только в том случае, если цена базового актива будет составлять именно \$125 на момент истечения контракта, тем самым заставляя оба опциона истекать без последствий (ситуация, при которой опцион на дату истечения не имеет ни внутренней, ни временной ценности)

Точки безубыточности для длинного стрэддла находятся на \$C выше и ниже цены страйк.

Следовательно, цена базового актива должна быть ниже \$118 или выше \$132 на момент истечения опционов, чтобы стрэддл был прибыльным. Чем

дальше цена базового актива выходит за рамки этого диапазона, тем прибыльнее стрэддл.

Таким образом, мы видим, что данная стратегия используется в тех случаях, когда мы предполагаем, что цена изменится значительно в одном из направлений на момент истечения опционов.

По аналогии, **короткий стрэддл** – это ставка на то, что цена базового актива (коими являются акции в данном случае) не будет сильно изменяться.

Чтобы открыть короткий стрэддл, необходимо продать (зашортить) колл и пут опцион с одним сроком истечения и одинаковой ценой исполнения.

На рис. 2 показан профиль риска короткого стрэддла. Как и у всех коротких опционных стратегий, прибыль получается за счет собранных премий (\$P) при открытии позиций.

То есть когда на момент истечения опционного контракта стоимость базового актива полностью совпадает с ценой исполнения опциона (его ценой страйк).

Если цена на рынке базового актива уходит на \$P вверх или вниз от цены исполнения, то это приносит убытки, и эти убытки теоретически не ограничены ничем.

Стрэнглы чем-то похожи на стрэддлы. Разница лишь в том, что стрэнглы формируются через покупку (длинные стрэнглы) или продажу (короткие стрэнглы) колл и пут опциона с одной датой истечения, но с разными ценами исполнения.

Обратите внимание на профили риска длинного (рис. 3) и короткого (рис. 4) стрэнглов:

Длинный стрэнгл обходится дешевле, чем длинный, поскольку основан на колл и пут опционах “вне денег” (OTM), а не на более дорогих опционах “около денег” (ATM).

Недостаток стрэнгла заключается в том, что цена должна двигаться намного дальше, прежде чем позиция станет прибыльной.

В примере с длинным стрэддлом стоимостью в \$C мы видим, что нижняя точка безубыточности появля-

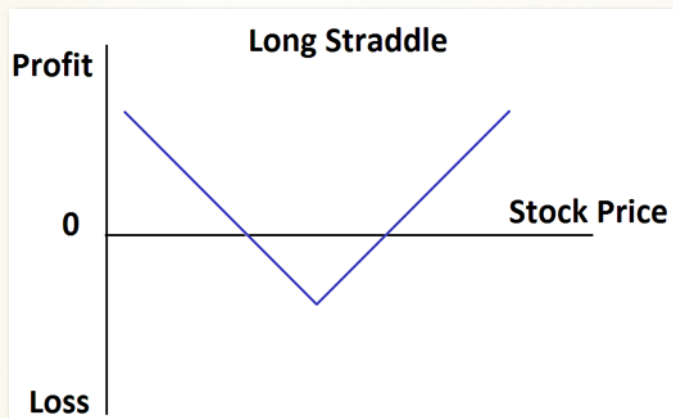


Рисунок 1. Профиль риска длинного стрэддла

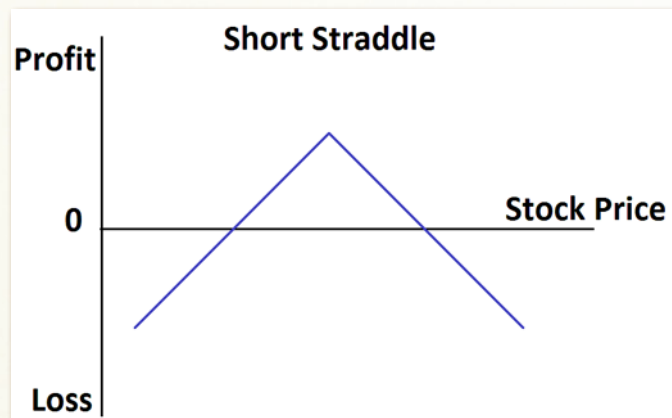


Рисунок 2. Профиль риска короткого стрэддла

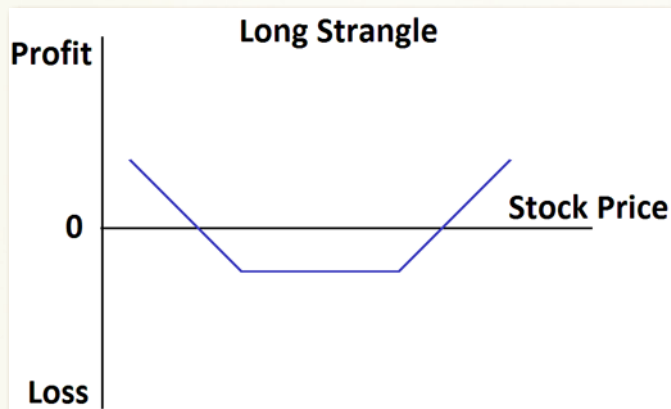


Рисунок 3. Профиль риска длинного стрэнгла

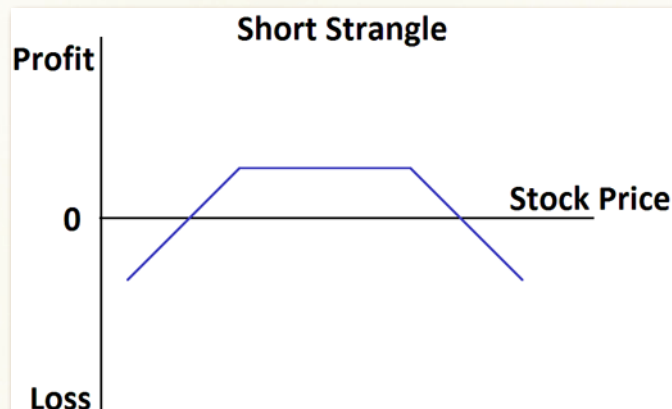


Рисунок 4. Профиль риска короткого стрэнгла

ется тогда, когда по истечении опциона цена базового актива находится на расстоянии \$C ниже цены исполнения пут опциона, а верхняя точка безубыточности — на \$C выше цены исполнения колл опциона.

Как только цена базового актива выходит за пределы указанного диапазона, вы получаете прибыль. Причем потенциал прибыли неограничен.

Короткий стрэнгл собирает меньшую премию (максимальная прибыль), чем длинный. Тем не менее, вы получаете всю премию (\$P), если цена на рынке базового актива остается в диапазоне между ценами исполнения пут и колл опциона. Поэтому возможность неудачи у длинного стрэнгла выше, чем у короткого.

Как и в случае с длинным стрэнглом, сделка достигает безубыточности на уровнях, которые находятся на \$P ниже цены исполнения пут опциона или на \$P выше цены исполнения колл опциона.

Длинные стрэддлы и стрэнглы могут быть полезны, когда вы полагаете, что цена базового актива изменится достаточно сильно на момент истечения опционных контрактов, но не можете с уверенностью сказать, в какую именно сторону.

Короткие стрэддлы и стрэнглы могут быть полезны, когда вы полагаете, что цена наоборот не претерпит сильных изменений на момент истечения опционных контрактов.

Некоторые торговцы опционами предпочитают длинные версии данных стратегий, когда компания публикует очередной отчет о доходности или начинает продажи нового продукта. Тем не менее, далеко не всегда можно определить, в какой степени та или иная новость уже учтена и отыграна рынком. А если так, то как определить, будет ли ценовое изменение значительным или нет?

Существует, по крайней мере, 3 способа измерения шансов на успех, когда дело касается стрэнглов и стрэддлов:

1. Использование количественной стратегии, протестированной на исторических котировках.

Очевидно, что это предпочтительный вариант. Разработка хорошей прибыльной стратегии с четкими правилами входа в рынок и выхода из него с по-

следующим тестированием на истории с использованием различных торговых условий дает нам прекрасную возможность увидеть то, как данная стратегия вела себя в прошлом. Конечно же, эти данные не дают нам гарантии, что результаты в будущем будут такими же. Но, с определенной долей вероятности, мы можем ожидать хотя бы приближенных результатов.

Основная сложность заключается в нахождении надежных исходных данных. В интернете много источников, которые предоставляют исторические котировки за большие промежутки времени для акций и ETF (торгуемых фондов). Но хорошие данные для рынка опционов найти сложнее. Частично в этом виноват торговый объем (у одного базового актива могут быть десятки и даже сотни разных опционов с разными ценами исполнения, которые истекают в одно и то же время). Еще один фактор — это востребованность таких данных. Большинству трейдеров безразличны данные по опционам трехгодовой давности.

2. Можно использовать котировки базового актива в качестве заменителя (прокси) для опционных котировок.

Если у вас нет доступа к опционным котировкам, вы можете взять данные по базовому активу.

Рассмотрим пример с акциями Apple (AAPL). Допустим, на этой неделе компания публикует отчет о доходности, и на прошлой неделе вы подумали, что пятница (на той же неделе) — это отличный день для того, чтобы купить стрэддл, используя недельные опционы. Тем не менее, у стрэддла “возле денег” (ATM) цена колебалась в районе \$36 в пятницу, а это 7.2% от стоимости акций Apple (\$500 за акцию).

Вспоминаем, что длинный стрэддл будет прибыльным, если цена базового актива увеличится или упадет в цене на значение, которое превышает стоимость опциона (\$36 или 7.2% в данном случае). Если вы ожидаете получить прибыль в размере 10% и более процентов от сделки, вы можете проверить на исторических котировках, как часто стоимость акции изменялась в ту или иную сторону на 8% и более в течение тех недель, когда компания опублико-

вала финансовые отчеты. За последние 3 года, это происходило 5 из 12 раз. Хотите ли вы поставить \$3600 на событие, которое за последние три года наступало с вероятностью менее 50%?

3. Применение опционной модели ценообразования к текущим опционным данным.

Это самое сложное из трех решений. Но все не так уж страшно, как кажется на первый взгляд, поскольку ваша торговая платформа сделает большую часть работы за вас.

Теоретически, стоимость опциона определяется несколькими факторами. 4 самых важных перечислены в этом списке:

- Цена на рынке базового актива;
- Цена исполнения опциона;
- Время, которое остается до истечения опциона;
- Подразумеваемая (ожидаемая) волатильность стоимости базового актива.

Сама стоимость опциона и все перечисленные факторы, за исключением подразумеваемой волатильности, определяются достаточно легко. А так как у нас есть все остальные элементы уравнения, то значение неизвестной переменной можно получить с помощью расчетов. В свою очередь, это позволит нам высчитать дельту, а также вероятность того, что опцион истечет “в деньгах” (ITM).

Все торговые платформы могут рассчитывать дельту и другие “греческие” переменные. Некоторые из них также могут рассчитать вероятность истечения опциона “в деньгах”.

Например, возьмем последовательность из недельных опционов на акции корпорации Apple (рис. 5). Берем данные за 18 февраля 2013 года (торговая платформа thinkorswim от TD Ameritrade). Колл опционы находятся слева, а пут опционы –

справа. Цены исполнения находятся в синем секторе в центре.

Обратите внимание, что значение дельты находится достаточно близко к “Prob ITM” (вероятность истечения “в деньгах”). Таким образом, получается, что дельта вполне может служить заменителем вероятности, если сама торговая платформа не предоставляет таких данных.

Как эта информация может нам помочь? Мы знаем, что стрэддл с ценой исполнения 500 стоил около \$36 в прошлую пятницу. Поэтому, чтобы получить прибыль, нам нужно, чтобы цена на рынке AAPL продемонстрировала ценовое движение в одну из сторон, которое будет больше \$36. Пусть будет \$40. Получается, что если цена пойдет вверх, то нам нужно получить \$540 на момент истечения опционов.

Если посмотреть на опционные данные сверху, можно увидеть, что у опциона с ценой страйк 540 вероятность истечения в деньгах равна 17.68%. Иными словами, это вероятность того, что на момент истечения стоимость базового актива будет находиться выше \$540.

Аналогично, пут опцион “вне денег” (OTM), который на \$40 ниже текущей стоимости базового актива, имеет цену исполнения 460. Вероятность его истечения “в деньгах” составляет 18.49%. Таким образом, здравый смысл нам диктует не открывать данную сделку, потому что вероятность положительного исхода менее 20%.

Конечно же, рынок не всегда отображает реальное положение вещей. Но этого происходит не так часто, чтобы ставить на это свои деньги.

Теперь вы знаете несколько способов определения шансов на успех в торговле опционами с помощью стрэддлов и стрэнглов. Они могут использоваться как для коротких, так и для длинных позиций.

TRADE GRID

OPTION CHAIN

Spread: Single

Layout: Delta, Probability ITM

Exchange: Composite

CALLS					Strikes: 18	PUTS				
Delta	Prob.ITM	Bid X	Ask X	Exp	Strike	Bid X	Ask X	Delta	Prob.ITM	
JAN4 13 (5) 100 (Weeklys) 71.15% (±35.58)										
.84	81.47%	43.65 I	44.25 A	JAN4 13	460	3.90 Z	4.00 B	-.16	18.49%	
.80	77.97%	39.75 I	40.25 A	JAN4 13	465	4.85 I	5.00 I	-.19	21.85%	
.77	74.20%	36.00 Q	36.45 B	JAN4 13	470	6.10 N	6.25 B	-.23	25.70%	
.73	70.25%	32.40 I	32.80 T	JAN4 13	475	7.55 N	7.60 Z	-.27	29.71%	
.69	66.01%	29.00 I	29.45 A	JAN4 13	480	9.10 X	9.30 X	-.31	33.95%	
.65	61.65%	25.90 I	26.20 T	JAN4 13	485	11.00 N	11.05 Q	-.35	38.33%	
.61	57.16%	23.00 B	23.30 A	JAN4 13	490	13.05 N	13.15 Q	-.39	42.81%	
.56	52.68%	20.30 Q	20.50 B	JAN4 13	495	15.30 Z	15.40 Z	-.44	47.30%	
.52	48.21%	17.80 Q	17.95 Q	JAN4 13	500	17.75 Q	17.90 B	-.48	51.79%	
.47	43.80%	15.45 B	15.60 Z	JAN4 13	505	20.40 Z	20.50 Q	-.53	56.21%	
.43	39.47%	13.35 N	13.40 N	JAN4 13	510	23.20 I	23.45 B	-.57	60.55%	
.39	35.31%	11.45 Q	11.50 N	JAN4 13	515	26.15 C	26.50 Q	-.61	64.79%	
.34	31.26%	9.65 X	9.75 Q	JAN4 13	520	29.40 C	29.85 I	-.66	68.80%	
.31	27.50%	8.15 N	8.25 Z	JAN4 13	525	32.95 I	33.35 I	-.70	72.56%	
.27	23.84%	6.70 I	6.85 N	JAN4 13	530	36.60 X	37.00 I	-.73	76.12%	
.23	20.62%	5.60 Q	5.70 N	JAN4 13	535	40.45 X	40.85 B	-.77	79.38%	
.20	17.68%	4.65 Z	4.70 Q	JAN4 13	540	44.40 X	44.85 X	-.80	82.41%	
.17	14.95%	3.70 I	3.90 X	JAN4 13	545	48.55 A	49.00 X	-.83	85.10%	

Рисунок 5. Пример расчета дельты для акций корпорации Apple

В любой оффшорной зоне, кроме налоговых льгот, проводится политика конфиденциальности по отношению к своим инвесторам, что в некоторой степени гарантирует их защиту. Но при этом существует определенный уровень риска потери инвестиций, либо неполучения от них полной отдачи и обесценивания вложений.

Термин «оффшор» впервые появился в одной из американских газет в конце 50-х годов XX века. Речь шла о финансовой организации, избежавшей правительственного контроля путём географической избирательности. Другими словами, компания переместила деятельность, которую правительство США желало контролировать и регулировать, на территорию с более благоприятным налоговым климатом. Таким образом, термин «оффшор» включает в себя не только юридическое понятие, но и экономико-географическое. Оффшор — финансовый центр, привлекающий иностранный капитал путём предоставления специальных налоговых и других льгот иностранным компаниям.

Традиционно, оффшорными являются небольшие острова и архипелаги Карибского моря, Тихого и Индийского океанов. Их основная особенность — полное отсутствие налогов, умеренные фиксированные платежи, нетребовательность к ведению бухгалтерского учета, высокая степень конфиденциальности и анонимности владельцев компаний.

Континентальные территории обладают гораздо более высоким статусом, и стоимость содержания оффшора может достигать здесь десятков тысяч долларов в год. Эти страны имеют налоговые льготы на некоторые виды деятельности. Но их нельзя назвать оффшорами в полном смысле этого слова: платятся налоги, ведётся более строгая бухгалтерская отчетность, регулярно проводится аудит. Сведения о владельцах бизнеса раскрываются в обычном порядке. К таким административно-территориальным образованиям, в которых действует особый режим налогообложения, относятся, Лабуан в Малайзии или некоторые штаты в США. К этой группе можно отнести и российские территории, такие как Калмыкия и Алтай. Также предполагается создать в России свою оффшорную зону. Разместиться она может на Сахалине или Курилах.

По оценке агентства Moody's, до 40% вкладов на Кипре принадлежат россиянам и в сумме насчитывают почти 25 миллиардов евро, из них около 6 миллиардов могут быть списаны.

Создание в России оффшорной зоны позволило бы вернуть российские деньги с Кипра и других стран, обеспечив одновременно развитие Дальне-



го Востока. Ведь налогообложение в РФ доходов в виде процентов, полученных физическим лицом по вкладу в банке, осуществляется, если процентная ставка по вкладу превышает: ставку рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенную на пять процентных пунктов, по вкладам в валюте Российской Федерации или 9% годовых по вкладам в иностранной валюте. А на Кипре решили вернуться к идее налога на вклады после безуспешных переговоров о предоставлении финансовой поддержки.

Теперь власти Кипра рассматривают новый вариант закона, который предусматривает единовременное снятие с банковских счетов более 25%. Списанию подвергнутся депозиты с суммой более 100 тыс. евро. Данный сбор будет введен с целью исполнения требований, разработанных «тройкой» международных кредиторов — Евросоюза (ЕС), Европейского центрального банка (ЕЦБ) и Международного валютного фонда (МВФ).

Однако в ЦБ подтвердили, что вкладчики лишатся более 60% денег. Те, у кого на счетах скопилось свыше 100 тысяч евро смогут перевести в акции Bank of Cyprus лишь 37,5% сбережений. С остальными средствами вкладчикам, возможно, придется распрощаться насовсем. Ранее главы Минфина и ЦБ обещали, что потери не превысят 40%.

Кипрский «налог» показал инвесторам, что их вклады в европейских банках больше не являются самым надежным способом хранения денег. Для защиты сбережений не обойтись без диверсификации. Как разрешится кипрский кризис, будут ли в итоге списаны со счетов деньги вкладчиков, пока неизвестно. Но то, что экспроприация государством денег вкладчиков вполне может произойти не где-нибудь в банановой республике, а в цивилизованной Европе, стало очевидным. Теперь, собираясь размещать средства за рубежом, инвесторы должны учитывать этот новый риск и менять подход к выбору места парковки капитала. Выбирая тихую гавань, надо, прежде всего, изучить страновые риски: объем государственного долга, кредитный рейтинг, наличие соглашения об избежании двойного налогообложения и порядок обмена информацией между странами.

ВОЛЬФГАНГ ШОЙБЛЕ, МИНИСТР ФИНАНСОВ ГЕРМАНИИ: «Ситуация на Кипре уникальна. Она совершенно не похожа на все прежние случаи спасения от дефолта в еврозоне. Здесь проблема кроется в раздутым банковском секторе – в отличие от Греции, на что я всегда указывал. Наши программы помощи всегда устроены так, чтобы добиться результата».

Канцлер Германии Ангела Меркель, известная своей сдержанностью и взвешенным подходом даже в самых спорных вопросах, была в ярости на парламентском заседании при обсуждении ситуации на Кипре. Она, как и министр финансов Вольфганг Шойбле, не оставила никаких сомнений в недовольстве новым планом по сбору дополнительных 5,8 млрд. евро.

МАРК ГАРБЕР, GHP GROUP: «Самое неприятное то, что это прецедент. Открыть ящик Пандоры – последствия непредсказуемые, это двойная ошибка, потому что не нужно было предлагать этого налога, не проанализировав все, потому что для Кипра безусловно, это решение будет иметь самые негативные последствия, для экономики страны, для будущего страны как таковой, но еще более непредсказуемые последствия это имеет для всего европейского сообщества. Я думаю, это может предзнаменовать бегство капитала из Европы в широком смысле этого слова. Коль скоро Европа сама позитивно отнеслась к идее конфискационных мер, мы можем увидеть какие-то непредсказуемые перетеки как во времена Второй Мировой Войны, когда капитал старался осесть в США или Канаде или уйти куда-нибудь в экзотические юрисдикции востока, Новой Зеландии, Австралии, потому что деньги любят спокойствие».

ЛОРАН ФАБИУС, МИНИСТР ИНОСТРАННЫХ ДЕЛ ФРАНЦИИ: «Есть очень большие российские вклады в кипрских банках. Позвольте напомнить, что сама система была невероятна. Процентная

ставка составляла 5%, а в экономике не было такого роста. Чтобы обеспечить этот процент по вкладам, кипрские банки должны были реинвестировать капитал в Греции, где ставка была 8%».

Власти обещали инвесторам возместить потери в виде акций местных банков, однако эксперты прогнозируют бегство капиталов и обесценивание ценных бумаг финансового сектора. Чаще всего в комментариях экспертов к кипрским событиям в качестве наиболее надежных стран для хранения денег в Европе называются Швейцария и Великобритания. «Обе страны вне зоны евро, поэтому ЕЦБ имеет на них ограниченное влияние, их монетарные власти мобильны в принятии финансовых решений, что важно в случае появления признаков кризиса. Их экономики в настоящее время не вызывают серьезных опасений». Инициатива Еврогруппы относительно налога на депозиты окажет разрушительное действие на экономику Кипра: по данным Еврокомиссии, ВВП страны упадет в этом году на 15%, а за 2-3 года – до 25 %. Скорее всего, большинство иностранных компаний вовсе уйдут с острова, как только смогут вывести остатки капитала.

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://twoducks.ru/offshornoe-investirovanie/>
4. <http://ru.wikipedia.org/wiki/Офшор#>.
5. http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts
6. http://www.vedomosti.ru/finance/news/10325731/podalshe_ot_ostrova#

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

Частные деньги в современной политической экономике

В современном мире некоторые частные учреждения выпускают в обращение различные суррогаты денег, в том числе и электронные титульные знаки, которые выполняют функцию денег. Количество совершаемых сделок с подобной валютой достигает нескольких миллиардов долларов в год.

Частные деньги (англ. private currency) — валюта, деньги, эмитируемые и используемые в обращении частными институциональными субъектами. Эти платежные средства носят, в основном, локально-обменный характер. Во многих странах выпуск подобного вида валюты запрещен законом. Тем не менее, в отдельных государствах, особенно в Шотландии и Северной Ирландии, государство лицензирует частные банки для выпуска собственных бумажных денег.

В США частные деньги формально разрешены, но с существенными ограничениями. В частности, они не должны внешне напоминать доллар, должны иметь номинал больше доллара и облагаться подоходным налогом. Например, как сообщает USA TODAY, в США муниципальные образования печатают собственную валюту, что вызвано нехваткой наличных денег у жителей. Тенденция затронула лишь немногие населенные пункты, но она ширится. «Идея местных денежных единиц, позаимствованная из времен Великой депрессии, призвана помочь потребителям свести концы с концами, а также поддержать местный малый бизнес», — сообщает издание. Обычно фирмы и физические лица заказывают «партию» денег, которые приобретаются потребителями со скидкой (например, по 95 центов за доллар). В магазинах же, которые согласились принимать такие деньги, локальный доллар равен федеральному.

Это поощряет людей делать покупки неподалеку от дома. Крупнейшая подобная система существует в регионе Беркширз в штате Массачусетс: с 2006 года напечатаны 2,3 млн денежных единиц под названием BerkShares. Но уклониться от уплаты налогов, используя местную валюту, невозможно: доходы бизнесменов, которым платят, например, «итакскими часами», все равно подлежат налогообложению.

Лауреат Нобелевской премии по экономике Фридрих фон Хайек (1899-1992) в своей работе «Частные деньги» (1976) предложил денационализировать деньги, потому что в области эмиссии, по его мнению, государственная монополия вредна для общества. Идея возможности монетарной денационализации и отстранения государства от эмиссии и контроля за банковской отраслью была высказана практически одновременно Б. Клайном и Фридрихом фон Хайеком независимо друг от друга. За этими работами последовали многочисленные публикации других ученых которые выяснили,



что существовавшие до эпохи Центральных банков, денежные системы многих стран основывались на принципах свободной конкуренции частных денег и были достаточно эффективны. Событием в данной научной дискуссии стало публикация в 1986 г. статьи специалиста в области денежной теории, лауреата Нобелевской премии по экономике Милтона Фридмана. В ней он изменил свою прежнюю негативную оценку системы частных конкурентных валют и согласился в основном с позицией Хайека.

Достижение финансовой стабильности возможно через систему, которая будет основана на конкуренции параллельных частных валют, считающихся обычным коммерческим товаром и распространяющихся рыночным способом. Подобно тому, как конкуренция между обычными товарами способствует улучшению их потребительских свойств и отбраковке низкокачественной продукции, конкуренция между частными валютами произведёт отбраковку плохо обеспеченных и плохо управляемых. Останутся только те, которые будут наилучшим образом выполнять функции денег.

Первоначальные преимущества, оправдывающие присвоение правительством исключительных прав на чеканку металлических монет, уже не перевешивают недостатков подобной системы и в ней можно найти дефекты. Пока господствовали металлические деньги, правительственная монополия была достаточно вредна, но она становится непоправимым бедствием с тех пор, как появились бумажные деньги. Свобода денежного обращения и предложения состоит в том, чтобы ввести дисциплину в деятельность существующих денежных и финансовых органов, отняв у них возможность впредь когда-либо выпускать деньги, существенно менее надежные и пригодные, чем деньги, выпускаемые остальными. Как только люди привыкнут к этой новой для них ситуации, любое отклонение с достойного пути выпуска частных денег сразу же будет приводить к быстрому вытеснению нена-

дежной валюты другой, более надежной. При этом страны, лишенные возможности прибегать к уловкам, позволяющим им, “защищая” свои валюты, временно скрывать последствия своих действий, будут вынуждены сохранять их курсы достаточно стабильными. Главное преимущество предлагаемой схемы состоит в том, что она помешала бы правительствам “защищать” денежные единицы, которые они выпускают, от вредных последствий принимаемых ими самими мер и не давала бы возможности применять их в будущем.

Они оказались бы неспособны скрывать девальвацию, препятствовать оттоку денег, капитала и других ресурсов (происходящему из-за того, что их использование внутри страны становится невыгодным). Вытеснение национальных валют происходило бы только в том случае, когда денежные власти начинают вести себя неправильно. Но даже тогда они смогут предотвратить полное вытеснение, быстро изменив существующую политику. Возможно, что в некоторых очень маленьких странах, где большое значение имеют внешняя торговля и туризм, начнет доминировать валюта одной из крупных стран, но, при разумной политике, большинство из существующих ныне валют не могло бы оставаться в обращении еще долгое время.

РОН ПОЛ, конгрессмен: «У нас кризис, но это словно не наш кризис, потому что другие страны доверяли нашей системе и брали наши доллары. А теперь вся мировая финансовая система рухнула. Сейчас доллар еще существует, он функциониру-

ет, но его трясет. И все, что мы можем делать – печатать все больше и больше долларов. Поэтому мы должны ожидать кризис доллара в будущем».

М.ФРИДМАН лауреат Нобелевской премии по экономике: «..... передача денежных и банковских установлений на усмотрение рынка привела бы к более удовлетворительному результату, чем тот, который ныне достигнут благодаря государственному вмешательству.»

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. Фридрих А.Хайек «Частные деньги»
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
5. http://usatoday30.usatoday.com/money/economy/2009-04-05-scrip_N.htm?loc=interstitialskip&poe=HFMostPopular

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

Резюме

Торговля с использованием индикатора Parabolic SAR основана на следующих торговых сигналах:

- точка PSAR находится выше цены – медвежий тренд;
- точка PSAR находится ниже цены – бычий тренд.

Parabolic SAR

Индикатор Parabolic SAR является трендовым индикатором. Он указывает трейдерам Форекс на точки разворота, а также на направление текущего тренда. Имеет вид прерывистых линий, состоящих из последовательности точек. Каждая из которых представляет собой определенный временной период.

Когда цена находится выше точки, нарисованной индикатором Parabolic SAR, это говорит о том, что нужно открывать и удерживать только длинные позиции. Как только точка индикатора переходит по другую сторону от цены и становится над ней, пора менять торговые позиции на медвежьи (рис. 1).

По сути, данный индикатор позволяет находиться в рынке постоянно.

Как торговать с помощью индикатора Parabolic SAR

Тем не менее, торговать с помощью индикатора Parabolic SAR не так уж и просто, как кажется на первый взгляд. Далеко не все торговые сигналы, которые дает данный индикатор, являются прибыльными.

Давайте обратим внимание на советы, которые дает нам создатель индикатора Уэллс Уайлдер. Он утверждает, что Parabolic SAR необходимо использовать в первую очередь для расположения трейлинг-стопов и поиска лучших точек для выхода из сделки.

Трейдеры Форекс используют его следующим образом: они просто ставят стоп-лосс ордер на уровень последней точки индикатора. Затем этот ордер просто перемещается на новый уровень по мере появления новой точки. Как только индикатор меняет направление (точка появляется по другую сторону от цены), сделка закрывается.

Автор не рекомендует использовать Parabolic SAR как основной и единственный индикатор для принятия торговых решений, потому что в периоды консолидации он способен генерировать много ложных сигналов.

Индикатор Parabolic SAR лучше всего показывает себя во время сильных трендовых движений, ко-

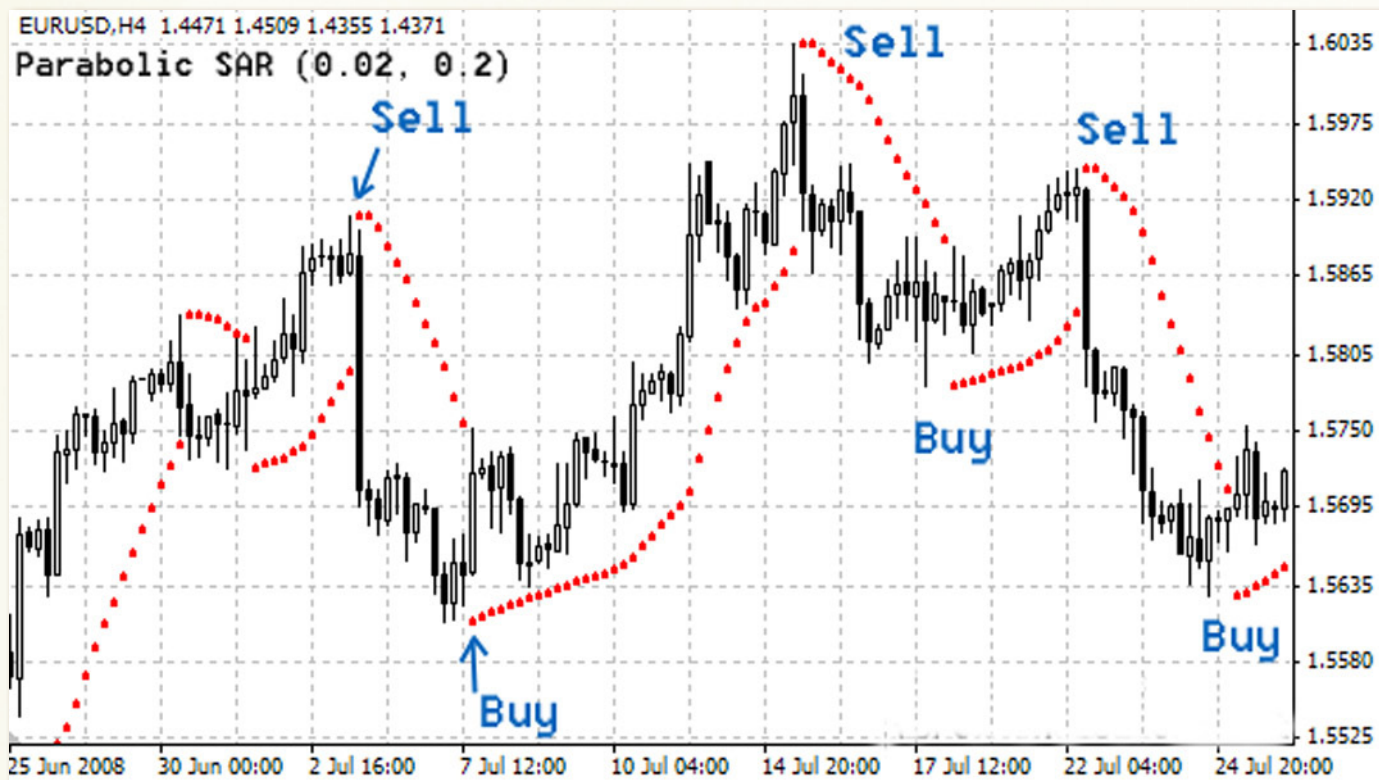


Рисунок 1. Пример торговли при помощи индикатора Parabolic SAR

торые составляют около 30% всего ценового движения на любом рынке.

Поэтому трейдерам нужны другие индикаторы, которые будут отсеивать ложные сигналы и определять трендовые участки. Сам Уайлдер советует использовать созданный им ADX, который также является трендовым индикатором. Он указывает на направление тренда и его силу.

Зная направление и силу тренда, трейдеры могут выбирать лишь те сигналы, которые совпадают с его направлением, а остальные могут игнорировать.

Как же определить тренд без использования индикатора ADX? Можно использовать 50-дневное экспоненциальное скользящее среднее (50 EMA). Если цена выше 50 EMA – бычий тренд, ниже – медвежий.

Параметры индикатора Parabolic SAR

Формула индикатора Parabolic SAR содержит “фактор ускорения”, который позволяет реагировать на изменения достаточно быстро, особенно когда тренд начинает ускоряться. В начале движения точки расположены близко друг к другу, тогда как при очень сильных ценовых движениях расстояние между ними увеличивается.

У индикатора есть две переменные: шаг и максимальный шаг. Автор рекомендует параметры 0.02 и 0.2 соответственно.

Шаг задает его чувствительность. Если значение слишком высоко, индикатор Parabolic SAR ста-

новится очень чувствительным к любым изменениям и, соответственно, будет менять свое положение относительно цены гораздо чаще. Если снизить значение шага, индикатор станет более сглаженным.

Максимальный шаг задает расстояние от цены до самого индикатора. Чем выше максимальный шаг, тем ближе будет трейлинг-стоп к текущему значению цены.

Полезные советы по использованию Parabolic SAR:

Совет 1:

Когда расстояние между точками индикатора увеличивается слишком сильно, это означает, что формула ускорения уже работает. Поэтому, если вы не успели войти в рынок, лучше избегать поздних входов и подождать благоприятных условий.

Совет 2:

Индикатор Parabolic SAR – это всего лишь математическая интерпретация цены. Даже несмотря на то, что он является хорошим подспорьем в руках опытного трейдера, не всегда является лучшим инструментом для принятия торговых решений. Иногда уровни поддержки/сопротивления, психологические уровни (круглые числа), трендовые линии и другие инструменты могут оказаться более подходящими уровнями для постановки стоп-лосс ордеров.



Путь к успеху



NordFX: социальная ответственность успешного бизнеса

Социальная ответственность бизнеса считается в наше время одной из главных факторов успешной деятельности компаний. Отечественный рынок Форекс – не исключение. За последние годы здесь сформировалась целая плеяда крупных брокеров, имеющих огромные денежные обороты и многомиллионные прибыли, тратить которые считают нужным не только на развитие собственного бизнеса и внедрение инновационных технологий, но также на благотворительную и спонсорскую деятельность.

Среди них аналитики особенно отмечают [компанию NordFX](#), завоевавшую доверие множества трейдеров как на территории СНГ, так и в странах дальнего зарубежья. Однако, NordFX известен не только среди участников валютного рынка. Благодаря активной спонсорской деятельности в России и за ее пределами проведено не одно масштабное мероприятие, для организации которых требовались немалые средства. В поле зрения руководства компании NordFX – развитие спорта, помощь детям, организация специализированных выставок и другие важные события в общественной жизни.

«Кубок легенд»

Начала турнира под таким названием с нетерпением ждали футбольные болельщики российской столицы. 9-10 февраля этого года он состоялся на крупнейшей спортивной арене Москвы – стадионе Лужники. Здесь пятый международный турнир «Кубок легенд» собрал лучших звезд мирового футбола, известных своими достижениями. Спонсором соревнования стала [компания NordFX](#).

Благодаря финансовой и организационной помощи брокера на поле вышли известнейшие футболисты из Германии, Португалии, Голландии, Италии, Украины и России. Своей игрой болельщиков порадовали Дино Баджо, Оливер Нойвилль, Фабио Каннаваро и Дмитрий Аленичев. Зрители снова увидели мастерство Андрея Тихонова, Егора Титова, Фабио Гроссо, Нено, Педру, Менеша и Пинту.

Турнир «Кубок легенд» стал классическим примером объединения интересов сферы бизнеса и спорта. Знатоки футбола отметили, что матчи прошли в упорной и бескомпромиссной борьбе. И даже несмотря на то, что спортсмены давно не участвуют в соревнованиях, они смогли показать красивую про-



фессиональную игру. В результате победила сборная России. Украинская команда заняла второе место, а Португалия получила бронзу.

Во время турнира компания NordFX организовала чествование почетной сборной «Кубка легенд». В команду вошли звезды советского футбола, которые провели мастер-классы для детей из школ-интернатов. Как отметили организаторы действия, больше всего здесь отличился рекордсмен мира по футбольно-цирковому жонглированию Виктор Царев, показавший немало «фокусов» с мячом. Конечно же, не обошлось и без спонсорских подарков.

Все лучшее – детям

Среди прочих категорий, нуждающихся в постоянном внимании и материальной поддержке, руководство компании NordFX особо выделяет детей – воспитанников детских домов и школ-интернатов. Недавно, благодаря спонсорской помощи брокера, в школы-интернаты завезли новый спортивный инвентарь, в котором очень нуждались учебные заведения.

Как отметили представители компании, помимо непосредственной профессиональной деятельности, они стремятся проявить себя с лучшей стороны и в других сферах, касающихся социальных и общественно полезных мероприятий. Поддержку подрастающего поколения здесь считают задачей номер один. А вместе с тем, компания активно участвует в развитии спорта как в России, так и за ее пределами, способствует пропаганде здорового образа жизни.

Однако, по мнению руководства NordFX, чтобы стать авторитетным спонсором и проводить действительно эффективную благотворительную деятельность, в наше время мало только периодически перечислять некие суммы на определенные счета. Необходимо также направлять финансы в такое русло, чтобы они были использованы с максимальной отдачей и принесли как можно большую пользу.

Когда речь идет о поддержке спортивных мероприятий, то внимание спонсора также автоматически фокусируется и на подрастающем поколении. В конце концов, чтобы здоровый образ жизни стал нормой в нашем обществе, мы должны, прежде всего, воспитать правильно новое поколение граждан. Для достижения данной задачи в компании NordFX намерены уже в ближайшее время реализовать целый ряд социально значимых проектов, которые, надеемся, принесут огромную пользу.

Зарабатывать самим, обучая других

Конечно же, спонсорская деятельность [компании NordFX](#) не ограничивается исключительно благотворительной помощью нуждающимся и организацией масштабных зрелищных акций. Не менее важным считают здесь оказывать всяческую поддержку развитию бизнеса и вовлечению в него как можно большего количества людей. Известно ведь, что научить любого человека зарабатывать бывает гораздо важнее, что просто поддержать его своими деньгами в трудную минуту. И даже для тех, кто уже сам крепко стоит на ногах, повышение профессионального уровня – один из главных приоритетов.

В марте этого года NordFX стала официальным спонсором седьмой ежегодной международной выставки TREND 2013, которая проходила в Каире. Туда съехались представители крупнейших брокерских компаний из Ближнего Востока, а среди многочисленных посетителей было немало выходцев из стран СНГ.

По словам руководителей компании, порой мы в своих обыденных хлопотах замыкаемся в рамках ограниченного пространства, забывая о важности общения с остальным миром. А это зачастую мешает перенимать лучший мировой опыт, внедрять

современные технологии в своем бизнесе. И если происходящие в Европе или США события еще становятся известными российским трейдерам, то Ближний Восток для большинства, к сожалению, остается неизведанной территорией. Но, оказываясь, исправить этот недостаток не так уж и сложно. Необходимо лишь создать как можно больше площадок для международного общения, чем, собственно, и занялись в компании NordFX.

Во время проведения выставки представители ближневосточного трейдинга успешно презентовали свои достижения. Особый интерес у посетителей вызвал стенд NordFX, где специалисты компании охотно давали консультации и отвечали на многочисленные вопросы относительно работы на валютном рынке Форекс.

По словам организаторов мероприятия, каждый желающий здесь имел возможность попробовать свои силы на реальном счете и ознакомиться с предлагаемыми NordFX торговыми платформами. В результате многие убедились в удобстве и качестве брокерских сервисов. Но самое главное, что выставка дала возможность представителям компании встретиться со своими клиентами, лучше понять их психологию торговли и, конечно же, помочь всем желающим начать свой путь на рынке Форекс.

Как объясняют специалисты, полученные в результате общения с деловыми партнерами опыт обязательно будет использован для совершенствования собственных бизнес-процессов, в том числе и на российском рынке. В конечном итоге, цель у каждой международной выставки одна – найти пути для развития сотрудничества между представителями бизнеса из разных стран и повысить качество предоставляемых услуг. Наградой для компании NordFX, выступившей спонсором мероприятия, стала не только благодарность посетителей выставки, но и перспектива успешного бизнеса, открывшаяся перед новыми клиентами брокера.

О простом супер-управляющем из Gotham Asset Management

На сегодняшний день Джоэл Гринблатт является одним из самых известных управляющих в инвестиционном сообществе. За период своей профессиональной деятельности он смог написать не мало книг, где подробно описывал методы торговли, а также «волшебную стратегию торговли» которая помогла ему добиться довольно хороших результатов на фондовом рынке.

Кроме этого, Джоэл Гринблатт является основателем фонда Gotham Asset Management, который на данный момент управляет активами в размере свыше \$1.4 млрд.

Прежде всего стоит заметить, что Джоэл Гринблатт в процессе работы сосредоточивается на выявлении особых ситуаций на рынке, а именно тех, которые предполагают получение наибольшего процента прибыли.

Одной из его ключевых ставок в новом 2013 году была покупка довольно большого количества акций компании Express, Inc. (рис. 1). Но после первых месяцев текущего года, хедж-фонд Джоэла Гринблатта, Gotham Asset Management, провел еще большую покупку, доведя свою долю до 90 процентов. Стоит отметить, что в Express, Inc. вложился не только Гринблатт, а также многие миллиардеры США.

Другим не менее значительным приобретением в данном году стали акции компании Deluxe Corp. (рис. 2), которая предоставляет маркетинговые услуги в интернет. За прошедший квартал Gotham



Джоэл Гринблатт

Asset Management увеличил свою долю до уровня в 50 процентов.

Стоит отметить, что большинство аналитиков довольно осторожно относятся к покупкам компаний в данной отрасли, учитывая стремительный рост популярности цифровых и электронных технологий. Также, потенциал роста акций компании ограничен его 5-ти летним EPS, что составляет низкие шесть процентов.



Рисунок 1. Динамика курса акций Express, Inc.



Рисунок 2. Динамика курса акций Deluxe Corp.

Паевые инвестиционные фонды Gotham Asset Management

На сегодняшний день Gotham Asset Management предоставляет ряд консалтинговых услуг для широкого спектра инвестиционных компаний, более известных как паевые инвестиционные фонды. Сейчас Gotham Asset Management проводит консультацию среди следующих паевых инвестиционных фондов:

- Gotham Absolute Return Fund;
- Gotham Enhanced Return Fund;
- Formula Investing U.S. Value 1000 Fund;
- Formula Investing U.S. Value Select Fund;
- Formula Investing International Value 400 Fund;
- Formula Investing International Value Select Fund.

Стоит отметить, что за подобные консалтинговые и консультационные услуги паевые инвестиционные фонды платят Gotham Asset Management ежемесячно от 0,75 до 2,00 процентов от общей стоимости активов фонда

Типы клиентов

Клиентами инвестиционного фонда Gotham Asset Management являются частные и инвестиционные инвесторы, взаимные и пенсионные фонды. Минимальный уровень инвестиций в фонд зависит от выбираемой клиентом стратегии управления его портфеля. Как правило, минимальный уровень управления клиентским счетом составляет от \$100 тысяч, максимум же составляет \$25 милли-

онов. Стоит отметить, что порог в \$100 тысяч, как минимальная инвестиция, является обязательным условием стратегии.

Методы проведения анализа и заключения сделок

Ключевым моментом политики инвестиционного фонда является скрупулезный фундаментальный анализ. В общей же стратегии используются исключительно собственный опыт его основателя в выборе инвестиционных инструментов и управлении портфелем, накопленный за последние 25 лет успешной работы.

Согласно предположению Джоэла Гринблатта, большинство акций, обращающихся как на рынке, так и за его пределами, в большинстве случаев тяготеют к справедливой стоимости, однако, в течение довольно длительного времени, они способны значительно отклоняться от нее. Причины для этого могут быть довольно разными, как аналитические ошибки, так и человеческие эмоции. Также стоит отметить и возможность многих институциональных инвесторов терпеть краткосрочные убытки по своим позициям на рынке.

Команда аналитиков Gotham Asset Management постоянно проводит финансовый анализ и поддерживает собственную базу данных, в которую, к слову, входит порядка 3 тысяч отечественных и 1300 зарубежных компаний.

В большинстве случаев аналитическая группа проводит свою работу следующим образом:

- анализирует отдельно каждую компанию, после чего сверяет ее показатели с общей отраслевым анализом;

- корректирует показатели финансовой отчетности компании: операционную прибыль, денежные потоки и т.п.;
- определяют компании, которые не подходят под установленные рамки общей стратегии фонда;
- постоянно обновляет базы данных для публикации пресс-релизов и заявлений фонда.

Исполнительный директор, совместно с аналитиками фонда, постоянно проводят оценку компаний в соответствии с аналитическими установками инвестиционной стратегии фонда. Данный процесс проведения анализа довольно хорошо позволяет сравнивать и ранжировать компании из списка предполагаемых инвестиционных идей. Благодаря подобной структуре работы аналитики могут довольно быстро продвигаться в анализе от недооцененных компаний к переоцененным активам.

Риски использования инвестиционных стратегий Gotham Asset Management

Дивизионный риск акций. Как известно обыкновенные и привилегированные акции подвержены довольно сильному риску колебаний. На рыночную стоимость акций довольно сильно влияют такие факторы как: мнение инвесторов, текущая конъюнктура фондового рынка, а также бизнес компании

и его прибыльность. В большинстве случаев права акционеров компаний имеют довольно большое влияние на стоимость активов компании. Исходя из этого можно заключить, что подобные инвестиции подвержены риску утраты всего или значительной части инвестированного капитала.

Рыночный риск. Рискованность инвестиций напрямую зависит от изменения текущей ситуации на фондовом рынке, а именно, цена ценных бумаг может изменяться в зависимости от общего направления рынка. Стоит отметить, что в последнее время рынки отличались крайней волатильностью.

Системный риск. Стоит отметить, что в инвестиционный фонд Gotham Asset Management, благодаря специально разработанным под стратегию фонда программам постоянно проводит мониторинг контроля инвестиционного портфеля, регулирование операций с ценными бумагами в портфеле, управление рисками, а также другие не менее важные действия. Постоянное использование данных программ сопряжено с некоторым риском, или другими словами «сбоями». Также довольно сильное влияние на повышение риска потери капитала может повлиять заражение программы каким-либо вирусом. Любой подобный дефект, или неисправность в работе программы может прямым образом повлиять на результат деятельности фонда. Например, при малейшем системном сбое могут произойти неточности в бухгалтерских подсчетах, обработке итогов торгов, что может привести к неточному расчету деятельности фонда.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Успешными трейдерами, конечно, не рождаются. Этому предшествуют многие годы упорной работы и самосовершенствование. Хотя нельзя отрицать – некоторые черты характера могут во много поспособствовать достижению и профессионального, и финансового успеха, но многие полезные качества нужно попросту воспитать в себе. Специалисты кафедры ДВФА Академии трейдинга и биржевой торговли Masterforex-V отмечают, что на пути становления трейдера как профессионала существует много препятствий. Если не знать о них, можно попросту попасть в тупик и какие бы титанические усилия не прикладывал в дальнейшем – успех будет оставаться недостижимо далеко.

Давайте проанализируем наиболее часто встречающиеся ошибки (или можно их назвать тупиками), которые допускают большинство трейдеров.

1. Надежда и уныние. Пока трейдером будет владеть надежда на благополучный исход сделки или его торговли за период, пока трейдер будет находиться в унынии от упущенных возможностей или ряда отрицательных сделок – его решения будут носить иррациональный характер. Эмоции ваш враг, они выводят из равновесия, заставляют смотреть на график искаженным взглядом. Вместо надежды вами должен руководить здравый смысл и ЗНАНИЕ. В каждой торговой ситуации вы должны знать, что можно ожидать от рынка. Это достигается только предварительной работой по его изучению и планированием своих действий. Что бы не показывал график – это все должно стать для вас типичным. Определенную помощь здесь вам окажут технические индикаторы – они объективны. В своем анализе старайтесь отталкиваться именно от них.

2. Увлечение демоторговлей. Предназначение демосчета – понять, как все работает. Как выглядят ордера, как они срабатывают, как быстро от вас требуется принимать решения и т.п. Но только вы начинаете использовать демосчет сверх того, что было обозначено, так сразу уходите в сторону от реальной торговли. Можно потерять несколько лет жизни на демоторговлю, но так и не приблизиться к каким-то реальным результатам. Вы не сможете научиться плавать на суше или водить машину сидя дома в кресле за компьютером. Это большая ошибка думать, что за результаты торговли отвечает торговая система – нет. Отвеча-



ет всегда конкретный трейдер. И чтобы преуспеть, нужно развить в себе определенные навыки, которых раньше у вас с 99% вероятностью не было. Торговая же система является косвенным фактором. Вместо демосчетов на стадии изучения рынка лучше использовать счета микрореал. И сразу учиться считать свои деньги.

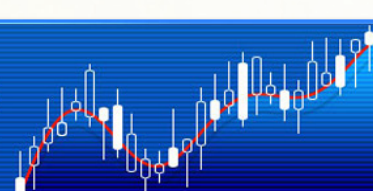
3. Заблуждение, якобы чтобы чему-то научиться, нужно потерять несколько депозитов. Всегда старайтесь сохранить и преумножить ваш депозит! Люди – рабы привычек. Потеряли депозит однажды, скорее всего, потеряете его снова. Не забывайте, в первую очередь – научитесь считать свои деньги.

4. Право на ошибку. Все мы люди, а не роботы. Мы можем ошибаться. К трейдеру это не относится. У вас нет такого права. В каждом своем решении, в каждой введенной цифре вы должны быть уверены. Попросту знать, что это правильно, даже если в итоге останетесь с минусом. Невнимательность при вводе заявки может сгубить годы плодотворной работы. Одно ошибочное торговое решение моментально влечет за собой шлейф последующих ошибок. Так что вы либо торгуете и никогда не ошибаетесь либо не торгуете вовсе.

5. Небрежность в выборе брокера. Не забывайте – учитесь считать свои деньги! Ваш брокер – это ваш деловой партнер. Преступно доверяться



FOREX MMCIS GROUP
Лучшие условия для успеха!



первому встречному. Тщательно изучите потенциальных кандидатов, ознакомьтесь с рейтингом брокеров в академии Masterforex-V и выбирайте лучшего партнера.

6. Желание что-то доказать, кого-то наказать, кому-то показать. Все, что вы должны хотеть от рынка – это денег и больше ничего. Иначе это самое «ничего» и получите, но никак не деньги.

7. Сомнение по поводу торговой системы. Лучшей торговой системы просто не существует. А рынок на столько многообразен, чтобы время от времени генерировать прибыль по абсолютно любой торговой системе либо же давать повод со-

мневаться в вашей собственной. Вам всегда придется действовать в условиях неопределенности и на 100% надежных сделок просто не бывает. Единственное, на что в своей торговле можно опереться, это знание рынка и уверенность в своих силах, готовность меняться, становится другим человеком. И эти опоры должны быть крепкими. Не стоит подтачивать фундамент своей торговли маниакальным стремлением к идеальности торговой системы и фантазиями на основе упущенных возможностей. Нужно понять и принять следующее: вы всегда будете что-то упускать, рынок всегда будет генерировать новые возможности для сделок. А сомнения в настоящем лишают вас будущего.



Психологические аспекты монетарной политики сбережений на примере коллекционирования

В современном мире деньги перестали быть исключительно средством для регулирования экономических отношений. Они наделяются людьми собственными свойствами и зачастую занимают ведущее место в иерархии ценностей.

Психология не может игнорировать факт влияния денег на различные аспекты бытия человека. Можно выделить ряд направлений в исследовании монетарного поведения: в контексте нравственной оценки денег, обусловленной экономическим сознанием и самосознанием, феномен экономической идентичности личности как компонент отношения к деньгам и установок относительно них.

Монетарное поведение это компонент ценностно-смыслового отношения личности к деньгам и оно проявляется в совокупности действий или в потенциальной готовности к этим действиям.

Касательно же монетарного поведения трейдера, то при одном и том же типе ценностных и смысловых установок относительно денег, специфика их характеристик будут обуславливаться полом, возрастом и приобретённой ранее профессией. Под ценностными и смысловыми установками к деньгам понимаются психологическое отношение субъектов, в котором деньги представлены как желательные, должные, совершенные ценности, либо как средство для реализации различных потребностей.

Виды монетарного поведения (потребительское, сберегающее и получение денег) устанавливаются на основе способов обращения с деньгами, характеристики (пространственная, временная, импульсивность/рациональность) отражают, соответственно, направленность на различные жизненные сферы, периодичность видов монетарного поведения и их целенаправленность.

Психологические аспекты монетарной политики коллекционирования связаны не только с «полезным экономически» – эгоистическим поведением «экономического человека» по А. Смиту, но и альтруистическим «нерациональным» поведением. Конфликтное отношение к деньгам, проявляющееся в рациональном потребительском поведении, избирательно во времени. Все это приводит к тому, что человеку, во время поиска новых способов достижения благосостояния, постоянно приходится делать выбор: любовь или работа, «хорошая» зарплата или интересное дело.

Деньги традиционно являются не только экономическим, но и психологическим феноменом, который приобретает собственную ценность и занимает одно из ведущих мест в системе ценностей человека. Экономисты, например, выделяют «психологический» коэффициент в части дохода, который может храниться в денежной форме. Именно поэтому



существуют целые производства и даже отрасли, рассчитанные на «коллекционерский пласт» в психике отдельного человека.

Под коллекционированием понимают такой вид человеческой деятельности, который характеризуется собиранием, как правило, однородных объектов, имеющих определённую ценность. Коллекционирование может выступать способом познания окружающего мира. Для многих людей коллекционирование может выступать как способ «переключиться» и уйти в интересный для себя микромир, используя его для психологической разгрузки и лечения от стресса. Данный механизм может напоминать сублимацию, но он до конца не изучен (как в позитивном, так и в негативном аспектах). Для некоторых это и способ самоактуализации – собери коллекцию, соберешь себя.

Проблема денег и монетарного поведения имеет междисциплинарный характер. В экономической психологии ведущими проблемами исследований выступают факторы, которые лежат в основе экономических решений; отношения между личной идентичностью и массовым потреблением, психологии спроса, сбережений и налогообложения.

Коллекционирование может выполнять также позволяет реализовывать в современно адаптированной, приемлемой для общества форме инстинкт или архетип (мифологема) охотника. Ведь необходимость охотится, добывать себе пищу прочно во-

шла в глубинные слои психики человека. Коллекционирование есть одним из способов реализации этого архетипа. И действительно выслеживание ценного экземпляра для своей коллекции, погоня за ним вызывает эйфорию, радость обладания, признание в группы. Коллекционирование, как и любой другой вид человеческой деятельности, может являться определяющей поведенческой доминантой. Моральный и этический аспект коллекционирования зависит от основного мотива (осознанного или неосознанного).

Конечно коллекционирование имеет и свою негативную сторону. На личностном уровне это может проявляться тогда, когда страсть перерастает в манию, мотив к собиранию является основным и доминирующим (при определенных формах шизофрении). Человек постоянно думает о предметах своей коллекции. Эти мысли носят навязчивый характер, заполняют его сознание. Неприятной особенностью является и то, что коллекционирование как страсть разжигает и зависть, даже с

юного возраста, когда речь идет о редких, но дешевых предметах.

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://lfk.dp.ua/notes-psychologist/collector/>
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org