

**Как правильно играть на понижение  
на “обратном ралли”**

**Высокочастотная  
торговля - степень  
угрозы**

**За что клиенты ценят  
FOREX MMCIS group?**

**Сигнал для противоположных  
инвесторов: фондовый рынок США  
ждет обвал?**



**Masterforex-V**



**FOREX  
MARKET  
LEADER**

# СОДЕРЖАНИЕ

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

Ричард Дончян: отец стратегии следования за рынком.

## **По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации)** \_\_\_\_\_ **7**

За что клиенты ценят FOREX MMCIS group? Итоги конкурса «Я люблю MMCIS! — 2».  
Правильная ECN.

## **Трейдинг вместе с профессионалами** \_\_\_\_\_ **12**

Высокочастотная торговля – степень угрозы.  
Инновации NordFX: выгоды для трейдеров от использования платежных систем.  
Когда золото будет стоить по \$10,000 за унцию.

## **Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов** \_\_\_\_\_ **21**

Сигнал для противоположных инвесторов: Фондовый рынок США ждет обвал?  
Правда об обвале цен на золото.  
Перспективы рынка металлов платиновой группы.  
Серебро или золото?

## **Идеи трейдеров рынка Форекс** \_\_\_\_\_ **32**

Как правильно играть на понижение на “обратном ралли”.  
Наркотик для инвестора.

## **Это должен знать каждый трейдер** \_\_\_\_\_ **37**

Веер Ганна – индикатор, который следует использовать перед тем, как открыть сделку.  
Стереотипность и адекватность математических моделей валютного курса.  
Математический парадокс обменных операций.  
Риск-менеджмент на Forex.  
DEMA vs TEMA – что лучше?

## **Путь к успеху** \_\_\_\_\_ **50**

Sprott Asset Management ставит на золото.  
HY Markets: успех инвестора не зависит от Кипра или роста-падения золота.

## **Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны** \_\_\_\_\_ **58**

Психоанализ прогнозов для трейдера.





# Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



# Ричард Дончян: отец стратегии следования за рынком

Биржевая торговля не всегда была такой, какой мы ее знаем сейчас. Даже почитав так называемые экономические романы о бизнесе столетней давности, мы с удивлением для себя можем открыть, что заработок на акциях порой воспринимался как альтернатива игре в казино. А если на биржах и появлялись участники, относящиеся к делу со всей серьезностью, то они «обвешивали» себя огромным штатом экспертов и аналитиков, пытающихся сделать вывод относительно движения котировок на основе фундаментальных данных. Также модно было пользоваться услугами клерков и информаторов, охотящихся за новостями. О таком простом и эффективном способе прогнозирования, как технический анализ, определение трендов и т.д. стало известно гораздо позднее. Автором одного из судьбоносных для биржевой торговли изобретений стал американец армянского происхождения Ричард Давуд Дончян.



Ричард Давуд Дончян  
(1905 – 1993)

## В чем суть стратегии?

Сегодня стратегию торговли на основе следования за трендом изучают новички на рынке Форекс. Ее считают одной из основных концепций технического анализа, доступной для понимания даже неопытным трейдерам. Как свидетельствует само определение «следования за трендом», главным принципом здесь остается не изучение фундаментальных данных и новостного фона, создаваемого вокруг того или иного актива, а всего лишь анализ движения цены за предыдущие периоды.

При этом трейдеры далеко не всегда стремятся спрогнозировать будущие уровни поддержки и сопротивления. В абсолютном большинстве случаев, они лишь пытаются «выжать» из пойманного ими тренда максимум, переставляя стоп-лоссы и тейк-профиты как можно дальше от цены покупки или продажи в нужном для получения прибыли направлении.

По словам экспертов, несмотря на внешнюю простоту концепции, она все же основана на теории рыночных трендов. Чтобы успешно применять такую стратегию, необходимо как вовремя спрогнозировать появление тренда, так и правильно оценить его силу.

## Предыстория изобретения

Автор стратегии «следования за трендом» Ричард Давуд Дончян относится к тому поколению американских бизнесменов, на молодые годы которых выпали испытания, связанные с Великой депрессией в США. Его родители – Сэмюэль Б. Дончян и Арменуи А. Давуд – переехали в Соединенные Штаты еще в 80-х годах 19-го столетия из Османской им-

перии. В сентябре 1905-го года в городе Хартфорд, штат Коннектикут, родился и наш герой.

Как и большинство местных детей, Ричард учился в Хартфордской школе. Позже посещал и школу Тафт в Уотертайне. Получив среднее образование, поступил в Йельский университет, который окончил в 1928-м году со степенью бакалавра. Начало карьеры Дончяна – работа в семейной фирме, занимавшейся продажей восточных ковров. Казалось, вся последующая жизнь молодого человека была уже predetermined. Но вот в Америке грянул один из самых страшных за всю историю кризисов – Великая депрессия. Компания Дончянов, как и большинство других предприятий, понесла огромные убытки и оказалась на грани разорения. Однако, все это не вызвало разочарования у Ричарда. Скорее, наоборот, с юношеским задором он стал окунаться в доселе неизвестный для него мир биржевой торговли.

Биографы так описывают этот период в жизни Ричарда Дончяна: как раз в это время в его руки попал роман об известном трейдере Джесси Ливерморе «Воспоминания биржевого спекулянта». Наверняка, многим из наших нынешних читателей также известно это бессмертное произведение, подвигнувшее уже не одно поколение предпринимателей попробовать свои силы в биржевой торговле. И Ричард не стал исключением. Прочитав книгу на одном дыхании, он тут же заинтересовался финансовыми рынками. Тем более, что в традиционном семейном бизнесе его уже практически ничего не держало – кризис сделал свое черное дело, уничтожив почти до основания реальный сектор американской экономики.

Ричард Дончян оказался на Уолл-стрит в 1930-м году. В начале своей карьеры продавал брокерским



компаниям популярную тогда услугу Security Pilot. А уже через три года навыки работы на фондовых рынках стали настолько совершенными, что он становится аналитиком по ценным бумагам компании Hemphill, Noyes and Co.

Чтобы оценить, насколько перспективной тогда считалась карьера на бирже, и как низко упал престиж торговых и производственных фирм, достаточно сказать, что должность обычного аналитика Ричард совмещал с постом вице-президента в семейной компании Samuel Rug Company.

Начавшаяся вскоре Вторая мировая война превратила его карьеру. Ричард пошел в армию США, участвовал в Сицилийской операции. Позже его назначили инспектором статистического контроля ВВС США. Словом, и карьера на военной службе начала потихоньку складываться. Впрочем, интересовала она Ричарда Дончяна не особо. После окончания войны он вернулся к любимому делу, став консультантом по инвестициям и ценным бумагам.

### Главные открытия

Появление идеи создания стратегии следования за трендом эксперты связывают с 1948-м годом, когда Ричард Давуд Дончян увлекся товарными рынками и фьючерсами. В это же время он основал торговую фирму Futures, Inc, которая представляла собой первый на рынке открытый товарный фонд, работа которого была основана на принципе диверсификации инвестиций.

Ричард быстро понял, что добиться успеха среди акул биржевого бизнеса удастся только в том случае, если он сможет предложить своим клиентам инновационные методы получения прибыли. В то же время, наблюдения за поведением котировок позволили сделать вывод, что практически все активы подвержены тому, что сейчас принято называть медвежьим или бычьим трендом. Причем, перспективы восходящего или нисходящего движения порой становятся достаточно длительными.

Таким образом, оставалось только понять, по каким признакам определить начало и окончания трендов и, соответственно, делать практически беспроигрышные капиталовложения. Ричард Дончян для этого разработал торговую систему, объединяющую Правила Торговли, Руководство к Торговле и его собственную систему правил, основанную на скользящих средних.

Напомним, что скользящая средняя – это функция, значение которой в каждой точке определения равно среднему значению кривой графика за предыдущий период. Сегодня наиболее доступные для понимания даже начинающих трейдеров графические индикаторы (например, популярный «Аллигатор») берут свои истоки именно от послевоенных новаций Ричарда Дончяна.

Среди главных преимуществ скользящих средних аналитики называют сглаживание краткосроч-

ных колебаний и выделение основных тенденций или циклов. Фактически они позволяют убрать из визуальных образов разного рода «шумы», запутывающие трейдера и мешающие ему принимать правильные решения. Иногда такие инструменты называют фильтром низких частот, используемым для обработки сигналов.

Предложенная Ричардом новая торговая стратегия быстро показала свою эффективность и стала завоевывать популярность на биржах. Дончян публикует множество статей о фьючерсах и ценных бумагах, в которых популяризирует торговлю «путем следования за трендом». Собственно, на разработках Ричарда Дончяна основаны и некоторые современные системы. Например, Turtle Trading System – «Черепашня торговая система».

Также Ричард стал известен своими новациями в продвижении концепции диверсификации сделок на товарных биржах.

### Путь к всеобщему признанию

В деловых кругах Ричард Давуд Дончян стал известной личностью еще до начала шестидесятых годов прошлого столетия. В 1960-м году его назначили директором по исследованию товарных рынков корпорации Hayden Stone & Co LLC. До конца жизни он проработал на ответственных должностях у преемников этой компании – Shearson/American Express, Shearson Lehman Brothers, сейчас Smith Barney, в конце концов заняв пост старшего вице-президента.

Также в 1960-м году Ричард Дончян начал издавать еженедельный бюллетень «Commodity Trend Timing», просуществовавший 19 лет. О популярность издания говорит тот факт, что его тираж достигал 10 тысяч экземпляров. А ведь это – деловая пресса, а не какой-нибудь журнал для домохозяек или «желтая» газетенка. Многие из собственноручно написанных Ричардом статей признаны классикой публицистики для бизнеса.

А в 1963-м году Институт дипломированных финансовых аналитиков Университета Вирджинии присудил Ричарду Дончяну степень дипломированного финансового аналитика.

Рассказывая о биографии Дончяна, специалисты напоминают, что за время своей карьеры он был членом нескольких самых крупных американских бирж и множества профессиональных ассоциаций, действовавших на финансовом рынке. Также его имя включили в каталог «Кто есть кто в Америке». В июле 1983-го года Ричард Дончян одним из первых стал обладателем награды Most Valuable Performer Award, присужденной компанией Managed Accounts Report «за выдающийся вклад в области управления товарными деньгами».

Умер Ричард Давуд Дончян в 1993-м году в возрасте 88-ми лет. После его смерти был основан фонд Richard Davoud Donchian Foundation, занимающийся улучшением здоровья детей.



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





## За что клиенты ценят FOREX MMCIS group? Итоги конкурса «Я люблю MMCIS! — 2»

Оказывается, рынок Форекс не только открывает широкие горизонты для заработка, но и помогает проявиться всевозможным талантам. С 1 по 30 апреля дилинговый центр [FOREX MMCIS group](#) проводил конкурс творческих работ «Я люблю MMCIS! — 2», в котором приняли участие сотни клиентов. На конкурс были представлены стихи, песни, открытки, видеоролики, сказки и рассказы, посвященные любимому бренду MMCIS. Несмотря на разнообразие форм и стилей, все они говорили о том, что торговля на Форекс непременно будет успешной, если работать с надежным дилинговым центром. Авторы работ, набравших максимальное количество голосов, были награждены денежными призами.

Надо сказать, что первый аналогичный конкурс проходил в 2009 году. Тогда в нем приняли участие около 200 человек, а на этот раз конкурсантов было гораздо больше. И это неудивительно: за это время дилинговый центр достиг высокого уровня развития и не раз доказал, что по праву носит звание Форекс брокера №1. За что же клиенты благодарят FOREX MMCIS group? В первую очередь, за заботу, профессионализм и самые широкие перспективы для заработка на Форекс.

### Лучшие торговые условия

Дилинговый центр предлагает разнообразие торговых инструментов и удобное кредитное плечо по выбору, гарантирует выход всех сделок на межбанк, а также начисляет на первый депозит бонус до 50%. Кроме того, здесь самые низкие спреды по ва-

лютным парам и отсутствует комиссия на своп, а это значит, что с [FOREX MMCIS group](#) каждая сделка будет еще более прибыльной. «Ну и скорость исполнения, не торговля, а варенье! Спред по паре всего пункт, MMCIS на веки лучший друг!» — говорится в одном из присланных на конкурс стихотворений.

### Эффективное обучение

Как известно, начинающие трейдеры уделяют большое внимание обучению. Для того чтобы торговля на валютном рынке была прибыльной, необходимо вооружиться знаниями, и в FOREX MMCIS group эти знания можно приобрести совершенно бесплатно! Освоить Форекс можно даже не выходя из дому: на сайте компании имеются в изобилии тематические статьи и книги. Кроме того, дилинговый центр проводит еженедельные вебинары — интерактивные онлайн-семинары, посвященные изучению валютного рынка. Автор одного из конкурсных стихотворений сказал об этом так: «Грамотно, надежно, быстро и легко здесь всегда научат, как жить хорошо!!!»

### Ценные призы

Увлекательные конкурсы и яркие акции от FOREX MMCIS group делают трейдинг вдвойне интересным и прибыльным. Дилинговый центр постоянно радует своих клиентов розыгрышами денеж-



ных бонусов, модных гаджетов, путевок на фешенебельные курорты и других ценных призов. К примеру, сейчас компания проводит серию из четырех розыгрышей, где в качестве приза выступают автомобили Mercedes S 600. Участвуют все клиенты, совершившие не менее 10 торговых операций. Первый розыгрыш уже состоялся — автомобиль получил трейдер из Германии, а еще три Mercedes ждут своих владельцев! «Люблю тебя, мой MMCIS! Ты моя идиллия, мой самый ценный суперприз, источник изобилия», — написано на конкурсной открытке.

### Возможность заработать на Форекс с нуля

Для тысяч трейдеров путь к прибыльной торговле на валютном рынке начался с Форекс турниров — уникальных состязаний от FOREX MMCIS group. Участие в них бесплатное, а наградой за призовые места являются настоящие деньги, которые можно использовать как первоначальный депозит в реальной торговле. К тому же турниры — это больше чем способ дополнительного заработка: соревнуясь друг с другом, трейдеры оттачивают свое мастерство и улучшают торговую стратегию. И за такие возможности один конкурсант отблагодарил брокера замечательным стихотворением:

*«Форекс турниры, души эликсиры,  
Можно начать на валютном с нуля!  
Шанс уникальный: счет — виртуальный,  
Прибыль — реальная, трат — ни рубля».*

### Доход без рисков и усилий

Конечно же, особое внимание участников конкурса привлекла новая услуга компании — уникальная программа доверительного управления [Index TOP 20](#). Благодаря тому что минимальный капитал для участия в ней составляет всего 100 долларов, инвестирование стало доступным практически для каждого. «Для инвестора немало новых троп! Например, вложить в двадцатку Индекс Топ — если с баксами не густо и по части знаний пусто», — поется в песенке одного из конкурсантов. Index TOP 20 — это инвестирование сразу в 20 лучших управляющих трейдеров компании, и даже если один из них по итогам месяца покажет не самый лучший результат, прибыли, которую заработают остальные девятнадцать, будет достаточно, чтобы инвестирование было доходным.

По мнению Анастасии Теплыгиной, ведущего специалиста московского консультационного центра компании [FOREX MMCIS group](#), конкурс «Я люблю MMCIS! — 2» прошел с большим успехом: «Мы рады, что наши клиенты довольны сотрудничеством с нами, это видно из присланных работ. Мы и дальше будем прилагать все усилия, чтобы создавать самые комфортные условия для работы на рынке Форекс, так что у трейдеров будет еще немало поводов для радости».





**ECN** (Electronic Communication Network) – это некий электронный аналог биржи, в которой сводятся торговые заявки клиентов системы, а также различных поставщиков ликвидности, таких как банки, другие ECN или крупные брокеры. Существует мнение, что ECN это площадка, на которой сводятся только заявки клиентов, а если ордера клиентов уходят на поставщиков ликвидности, то это STP. Поэтому некоторые компании, работающие по описанной выше модели, пишут, что у них ECN/STP. Мое мнение, что ECN без поставщиков не работоспособная модель, поэтому я предпочитаю не усложнять терминологию.

Очень важный момент. Последнее время на рынке появилось много компаний, позиционирующих себя как ECN, но большинство из них даже рядом с таковыми не стояли, они лишь предлагают ECN-счета, что фактически является мостом в какую-то другую ECN, т.е. STP. Поэтому не надо путать понятия ECN и ECN-счет.

Также необходимо, чтобы ECN имела встроенный агрегатор ликвидности. Это дает возможность получить лучшие на рынке цены, повысить стабильность и отказоустойчивость системы, т.к. проблемы с одним из поставщиков ликвидности не принесут проблем клиентам компании.

Есть компании, которые предлагают «неправильные» ECN, которые не имеют в себе многих функций, доступных в «правильных». На рисунке 1 приведена таблица наиболее заметных отличий правильной ECN от неправильной.

Большинство известных и раскрученных ECN работают на базе старых непроизводительных архитектур, которые не рассчитаны на высокочастотные



запросы и имеют много различных ограничений по скорости исполнения и др.

Современные же системы пишутся с учетом возможности выдерживать большие нагрузки и высоких требований по скорости и качеству исполнения. И даже понимая, как это важно в современном трейдинге, создать подобную систему очень трудно, и далеко не каждый коллектив разработчиков способен на это. Для этого необходимо иметь огромный опыт в области разработки высоконагруженных систем именно в области трейдинга.

Сейчас появляется много сторонних разработчиков, предлагающих подобные продукты, но, как показывает опыт, большинство из них предлагают далеко не идеальные проекты, недостатки которых в лучшем случае проявят себя на стадии бета-тестирования, а в худшем – уже после запуска, когда будет уже поздно, что принесет компании серьезные финансовые убытки.

Вариант правильной ECN – это [GKFX ECN](#).

*Раннев Д.В.,  
Генеральный директор Компании [GKFX](#)*

	Правильная ECN	Неправильная ECN
Быстрое исполнение большинства сделок	Да	Нет
Стакан (Level II)	Да	Нет
Клиентские лимиты в стакане	Да	Нет
Торговля клиентов друг с другом	Да	Нет
Проскальзывания не только против клиента	Да	Нет
Независимость исполнения от прибыльности	Да	Нет
Несколько поставщиков в одном потоке	Да	Нет

**Рисунок 1.** Отличия «правильных» и «неправильных» ECN





**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



Недавний обвал стоимости акций Twitter повлек за собой серьезное снижение Dow Jones Industrial Average – 1400 пунктов (рис. 1). Это должно вызвать настороженность у частных инвесторов.

Быстрое и неожиданное падение рынка, которое было вызвано ложным сообщением со взломанного Twitter-аккаунта Associated Press о том, что Президент Обама был якобы ранен во время вымышленного взрыва в Белом Доме, является еще одним напоминанием того, каким рискам подвергаются финансовые рынки и их участники со стороны высокочастотной торговли.

Говоря простыми словами, высокочастотная торговля – это практика использования суперкомпьютеров для выполнения торговых операций, которые длятся всего несколько миллисекунд. Так как на данный момент высокочастотные торговые роботы управляют половиной всех счетов на рынке, любой сбой в системе или форс-мажор может вызвать очень серьезные последствия для рынка. Яркий пример таких последствий мы наблюдали в мае 2010 года, когда индекс Доу-Джонса потерял 1000 пунктов за 10 минут.

Надежности и так было мало, а крупные игроки, владеющие высокочастотными торговыми роботами, добавили ко всему прочему и социальные сети Facebook и Twitter, чтобы усугубить положение.

Теперь все дошло до такого абсурда, что даже фейковый твит может двигать рынки.

## Как высокочастотная торговля влияет на мелких частных инвесторов

Высокочастотная торговля легальна. Но то, как она злоупотребляет своими преимуществами, не вписывается в рамки легальности. Она дает хозяевам роботов огромное и несправедливое преимущество над остальными участниками рынка.

Такие роботы отправляют миллионы ордеров за секунду, но исполняют лишь некоторую часть из них. Остальные ордера являются пустышками, посылаемые с целью разведать ситуацию и выяснить, что собираются делать остальные участники рынка, покупать или продавать. Их цель – незначительно сдвинуть цену актива в ту или иную сторону, чтобы получить прибыль в виде разницы.

Это самая настоящая манипуляция рынком. Несмотря на то, что ценовые сдвиги очень незначительны (можно сказать, мизерные), если умножить их на миллиарды исполненных ордеров, которые накапливаются за определенный промежуток времени, то в конечном итоге мы получаем миллиарды долларов прибыли от такого вида деятельности.

Естественно, что эти деньги не возникают из воздуха. Они идут из карманов рядовых трейдеров и инвесторов, даже тех, кто не торгует часто. Это как кражи в магазинах. Если работники магазина не заметили кражу, то стоимость товаров вычитают из их заработной платы.



Рисунок 1. Dow Jones Industrial Average



Более того, различные рыночные обвалы, периодически вызываемые высокочастотной торговлей, приносят мелким участникам рынка убытки, цепляя их защитные стоп-лосс приказы, при срабатывании которых идет автоматическая распродажа актива.

### Высокочастотная торговля на рынке Форекс

Банк международных расчётов недавно опубликовал отчет, связанный с высокочастотной торговлей на валютном рынке. Вот несколько моментов из данного отчета, на которые следует обратить внимание всем участникам Форекс.

1. Ордера высокочастотных трейдеров (торговых роботов) на рынке Форекс исполняются с задержкой в одну миллисекунду, тогда как ордера рядовых трейдеров исполняются как минимум с 10 миллисекундной задержкой.
2. Высокочастотная торговля имеет место быть на высоколиквидных и малолатентных рынках. Это и неудивительно, ведь малоликвидные рынки не дают возможности найти достаточное количество контрагентов, над которыми можно получить преимущество, постепенно отнимая у них деньги. Когда на рынке начинается сильное движение, высокочастотные роботы обычно уходят с рынка на время, но затем быстро возвращаются.
3. Высокочастотная торговля на валютном рынке присуща основным валютным парам. Тем не менее, высокочастотные трейдеры облюбовали и такие валюты как новозеландский доллар и мексиканский песо.
4. Обычно между размещением бил и аск ордеров проходят всего миллисекунды, однако некоторые биржи начинают вводить ограничение на минимальную продолжительность сделок, среди них EBS и Reuters. Поэтому высокочастотные трейдеры предпочитают Currenex, где нет таких ограничений, что является поводом избегать ее. Особенно если вы не высокочастотный трейдер и не хотите пасть жертвой их действий.
5. Две самые распространенные категории высокочастотных стратегий: треугольный арбитраж и перераспределение ликвидности (роботы получают преимущество благодаря расхождениям в данных между различными торговыми платформами).

# Инновации NordFX: выгоды для трейдеров от использования платежных систем

Электронные платежные системы вошли в нашу жизнь сравнительно недавно, сразу же завоевав доверие среди пользователей благодаря своей простоте и удобству. Теперь не нужно в рабочее время спешить в банк или какую-либо специализированную кассу, чтобы осуществить тот или иной платеж. Также нет необходимости бегать по городу в поисках работающего платежного терминала. Все денежные переводы можно осуществлять просто со своего компьютера, подсоединенного к сети Интернет. Причем – в любое время дня и ночи, независимо от дня недели. Деньги проходят практически мгновенно. По уровню сервиса с платежными системами могут сравниться разве только подключенные к системам онлайн-управления платежные карты. Правда, с некоторыми ограничениями, связанными с особенностями работы того или иного банка.

## Еще один предохранитель от банкротства

Впрочем, возможность отправлять и получать мгновенно некие суммы со своего компьютера – это не только показатель современного уровня сервиса в сфере финансов. Довольно часто от скорости операции зависит судьба вашего бизнеса. Где-где, а на рынке Форекс об этом знают очень хорошо.

Чтобы оценить все преимущества платежных систем, специалисты советуют сравнить положение трейдера в пиковой ситуации, когда он работает через кассу банка или же через интернет-переводы.

Итак, представим себе, что уровень маржи на вашем торговом депозите достаточно низок. Тем не менее, вы, например, абсолютно уверены, что рынок уже достиг своего дна, и по всем индикаторам, ожидаемым новостям и фундаментальным данным вот-вот должен резко развернуться. Возможно, именно из-за небольшого, оставшегося «на свободе» капитала вы воздержитесь от совершения сделок. Но склонный к риску трейдер, скорее всего, поддастся искушению выставить дополнительный лот на повышение. Уровень маржи уже близок к критическому. А рынок, как на зло, вместо разворота, продолжил падать. Причем, где-нибудь в начале азиатской сессии, когда все отечественные банкиры мирно спят.

Что же у нас получается? Не имея возможности мгновенно пополнить депозит, трейдер, работающий через кассу банка, вынужден будет с убытком закрывать только что выставленные позиции (другой вариант – определить для них очень жесткие стоп-лоссы, но тогда любой «шум» приведет к автоматической фиксации убытков). Либо он, смири-



шись с судьбой и надеясь на чудо, будет наблюдать, как его депозит проходит уровень маржин-колл и останавливается на отметке стоп-аут. Все – вы банкрот! В лучшем случае завтра с утра пойдете в свой банк класть на депозит очередную сумму и начнете торговлю с новых уровней. Вопрос только в том, не изменится ли за несколько часов ситуация на рынке и не оправдаются ли ваши оптимистические предположения по поводу роста уже после того, как ваши деньги были «съедены» жестоким рынком?

Совсем другая ситуация у трейдера, пользующегося интернет-переводами. Заметив опасную ситуацию, он в считанные секунды пополняет свой торговый счет на нужную сумму. Уровень маржи, соответственно, повышается, и никакого банкротства не происходит. Если вы действительно оказались правы в своих прогнозах, а рынок только временно двинулся в обратном направлении, после чего восстанавливает ожидаемое падение или рост, ваши «рискованные» сделки все-таки приносят прибыль. А вы, если пожелаете, можете снять со счета временно вложенные во избежание стоп-аута средства. И не нужно дважды бегать в банк, чтобы оформлять заявку и получать свои деньги в кассе.

Таким образом, системы электронных круглосуточных платежей можно по праву считать еще одним способом уменьшения рисков на рынке Форекс.

## Предложения NordFX

Известная компания NordFX также среди основных приоритетов видит повышение удобства и эффективности биржевой торговли для своих клиентов. Как объясняют представители брокера, они постоянно расширяют список платежных систем, благодаря которым трейдеры могут оперативно вводить и выводить собственные средства. Совсем недавно он пополнился сервисом, предоставляемым интернет-банкингом «Альфа-Клик».

Изучая особенности данной системы, мы быстро приходим к выводу, что она во многих отношениях превзошла даже достижения самых популярных и продвинутых способов денежных переводов через Интернет.



По словам представителей компании NordFX, «Альфа-клик» доступен для пользования как честным лицам, так и предприятиям. Подключение к услуге производится абсолютно бесплатно. Причем, речь идет не о каком-то там ограниченном «стартовом пакете», а о весьма широком спектре финансовых услуг, в которые включены электронные платежи, онлайн переводы денег между счетами известного российского «Альфа-Банка», переводы за пределы банка, а также – операции по обмену валют.

Операции в системе «Альфа-клик» могут осуществляться и с мобильных гаджетов благодаря специальной версии «Альфа-Мобайл».

Как отмечают в компании NordFX, новая система предполагает расчеты в российских рублях. Это предложение особенно удобно для тех, кто в такой же валюте открыл торговые счета и, в отличие от большинства платежных систем, предполагающих переводы в долларах США, здесь не нужно терять ни копейки на обменных операциях.

Впрочем, комиссия за перевод для клиентов «Альфа-клик» также не взимается. Сами же транзакции происходят автоматически.

Также эксперты обращают внимание на безопасность системы «Альфа-клик». Здесь действует многоуровневая защита: SSL-шифрование, одноразовые пароли для SMS подтверждения, уведомление обо всех операциях, виртуальная клавиатура для защиты логина и пароля.

### Особенности других платежных систем

Как известно, сегодня в мире и на отечественном рынке работает уже великое множество разнообразных платежных систем. Практически каждая из них имеет свои особенности, отличается некоторыми преимуществами и недостатками. Впрочем, каждая из таких систем становится либо привычной для пользователей, либо предоставляет необходимые тем или иным категориям преимущества. Поэтому все они, как правило, без труда находят своих клиентов.

Тем не менее, попытаемся сравнить предлагаемую NordFX систему «Альфа-клик» с остальными наиболее популярными хотя бы по нескольким основным параметрам. Напомним, что она осуществляет денежные переводы без комиссии, в рублях и с максимально возможной степенью защиты. Пожалуй, единственным очевидным недостатком остается очень непродолжительный период существования платежной системы. Но это, как говорится, дело наживное. Что же у других?

**Perfect Money** – также очень молодая система, вышедшая на рынок менее года назад. Обеспечение безопасности гарантируется путем проверки подлинности пользователя по IP, SMS-авторизации и кодовой карте, высылаемой пользователю по

e-mail с графическим изображением кода. Комиссия за переводы составляет 0,5%, а за вывод на банковский счет необходимо заплатить 50 долларов США плюс 3% от суммы. При этом максимальная разовая сумма ограничена одной тысячей долларов США.

**Liberty Reserve** – система, зарегистрированная в оффшорной зоне Коста-Рики. Комиссия за внутренние переводы не взимается. Однако, за анонимность платежа нужно заплатить символическую сумму в 0,75 доллара. Защита: при входе в систему необходимо ввести PIN-код и ответить на «секретный вопрос».

**E-gold** – система, пользующаяся популярностью более 10 лет. Но как-то в ней отказались регистрировать новых пользователей и внедрились ряд «новаций», которые повредили имиджу. Комиссия за внутренние переводы здесь составляет 1%. Можно платить не только валютой, но и драгоценностями.

**V-Money** – система, зарегистрированная в Панаме в 2005-м году. Расчеты привязаны к курсу американского доллара. Комиссия за внутренние переводы составляет 0,5%, но не может превышать 0,5 доллара, что очень привлекательно для перебрасывания более крупных сумм. Причем, сама комиссия взимается не с отправителя, а с получателя денег.

**Pecunix** – работает с 2002-го года и также зарегистрирована в Панаме. Счета привязаны к золоту, из-за чего в результате последнего обвала стоимости драгметалла они изрядно «похудели». 1 грамм золота здесь именуется Pecunix. В зависимости от объема операции, комиссия может составлять от 0,15% до 0,5%.

**Alertpay** – также существует уже 11-й год. Система предлагает на выбор три типа счетов: с комиссией всего в 1 доллар, но возможностью вывода не более 2 тыс. долл. в год., с комиссией в 3,9%, но без ограничений, а также – с защитой от возможного возврата средств (в случае требования отправителя).

**Moneybookers** – зарегистрированная в Великобритании платежная система. Комиссия за перевод здесь составляет 0,5 доллара.

В нашем небольшом обзоре мы упомянули всего о нескольких системах электронных платежей, избегая описания и без того хорошо известных на отечественном рынке. Напоминаем, что вообще-то их великое множество. И каждый потенциальный клиент может подобрать для себя наиболее удобную и выгодную. Есть только один нюанс, ставящий отечественные системы на порядок выше по конкурентоспособности: они русскоязычные, и отсутствие языкового барьера не позволит вам давать ошибочные команды.

Когда же речь идет о таких новинках, предлагаемых NordFX, мы получаем в дополнение нулевые комиссии и рубли в качестве основного платежного средства. Наверняка, эти условия понравятся многим.

## Медвежий тренд

Инвестиции в золото, которые позволили своим хозяевам сколотить небольшие состояния, вдруг подверглись негативному воздействию апрельского медвежьего тренда на рынке. По состоянию на 16 апреля, стоимость золота упала на 15% за два дня, 17% за месяц и 22% с начала года, а также на 31% относительно максимумов 2011 года (рис. 1).

Банки наперебой кинулись понижать свои прогнозы относительно будущей стоимости золота. Некоторые из них утверждают, что, в годовом исчислении, в этом году мы увидим первое снижение за последние 10 лет. Morgan Stanley смело объявил о том, что долгосрочный тренд на рынке завершен.

Банки и инвестиционные фонды закрыли свои длинные позиции по золоту, включая Goldman Sachs.

## Откуда так много негатива?

Некоторые винят во всем отсутствие инфляции. По данным последнего отчета об инфляции в США, опубликованного 16 апреля, снижение продемонстрировали цены на бензин, энергетический индекс и индекс потребительских цен.

Как мы знаем, многие инвесторы рассматривают золото, как актив для хеджирования против инфляции. Но вам просто не нужно лишней защиты против монстра, которого уже давно нет поблизости.

Боле того, золото не генерирует никакого дохода, в отличие от акций. Мало кто может устоять перед соблазном вложиться в акции, когда там наблюдается рост.

Далее идет Европа со своими правительствами, которым нужны наличные. От Кипра до Италии и Испании, везде идут разговоры о возможной распродаже своих золотых резервов. В результате многие инвесторы на рынке золота испугались и начали в панике распродавать свои активы незадолго до нового раунда ожидаемой золотой лихорадки.

Странно, но те причины, которыми продавцы оправдывают свои решения продать золото (отсутствие инфляции и решения центробанков) совпадают с факторами, которые называют покупатели золота, чтобы подкрепить свои решения.

## Суматоха

От Пекина до Бангалора и Бостона одни инвесторы спешат на всех порах на рынок золота, тогда как другие спешат поскорее убраться оттуда.

По данным отчета UBS AG (NYSE:UBS), приток

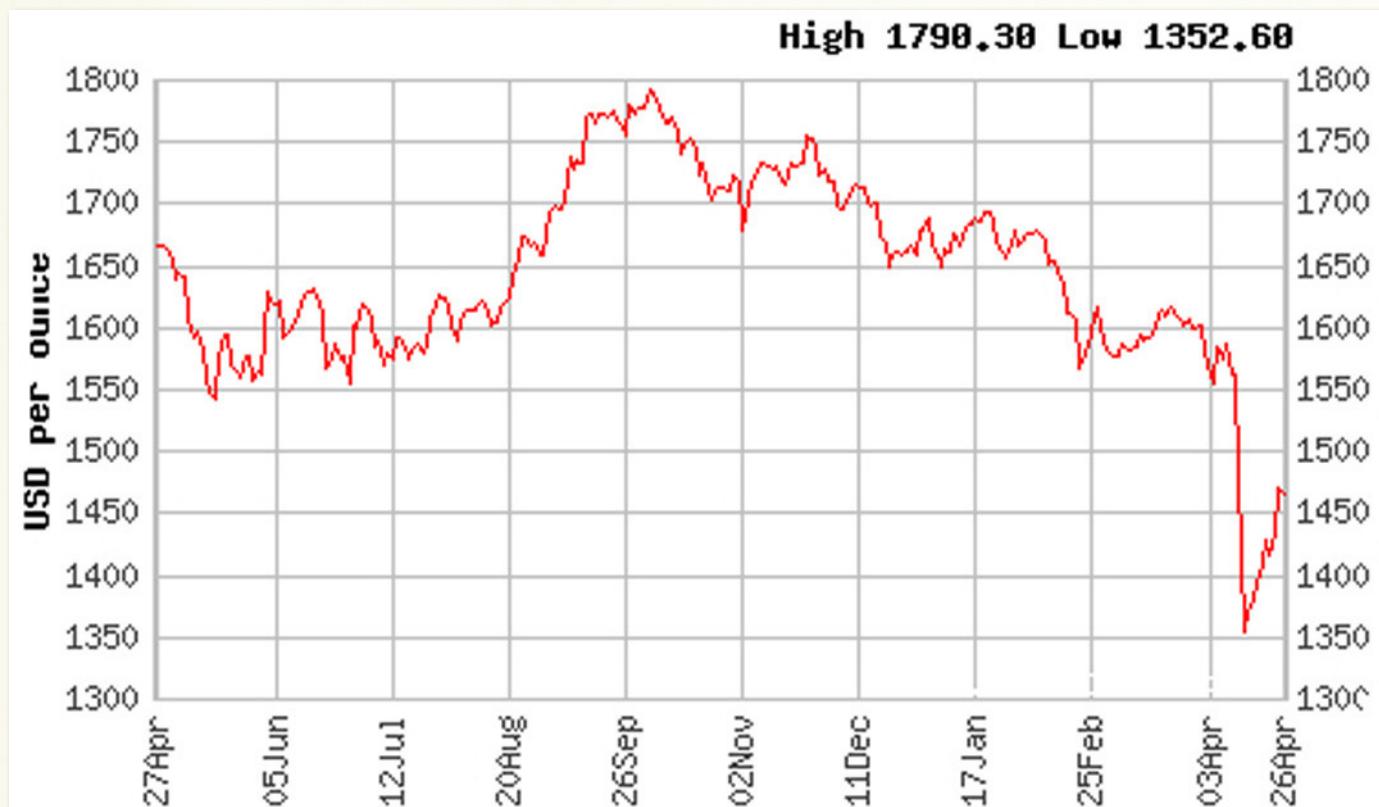


Рисунок 1. Динамика стоимости золота





*Джон Полсон*

золота в Индию достиг невероятных высот – 5-летних максимумов. Именно тогда перед крупным ростом наблюдалось крупное ценовое падение аж на 31%. В Индии активно продаются золотые украшения и слитки. Суммарный дневной объем продаж достигает 4 тонны в день. Это почти в два раза больше нормы (2-2.5 тонны в день).

Несмотря на тот факт, что недавние решения некоторых центробанков продать часть своих золотых резервов явились одной из причин недавних панических распродаж на рынке, слишком крупного медвежьего тренда мы так и не увидели. Одной из причин является тот факт, что центробанки некоторых развивающихся экономик продолжают скупать золото. К таким странам относятся Россия, Казахстан, Южная Корея, Турция и другие страны. Что касается инфляции, некоторые крупные игроки все же ожидают дальнейшего резкого роста инфляции, поэтому они делают ставки на золото, зная, что в долгосрочной перспективе оно будет расти в цене.

Например, знаменитый инвестор и миллиардер Джон Полсон считает, что золото будет расти в цене, будучи лучшим активом для хеджирования против инфляции. С другой стороны, Джим Роджерс, который является экспертом в области сырьевых рынков, считает, что пока рано покупать золото. Он утверждает, что если оно упадет в цене еще немного, то можно будет начать покупать его. В качестве ориентира он называет \$1,300 за унцию. Если падение будет еще более внушительным (\$1,200 и ниже), он будет покупать еще больше.

### Медвежье ускорение

За 12 лет ничего не изменилось в плане того, почему люди инвестируют в золото. Мы прекрасно знаем, что это за причины (здесь речь идет о США): стимулирование со стороны ФРС, низкие процентные ставки, обесценивание валюты, большой внешний долг, постоянное увеличение потолка госдолга.



*Джим Роджерс*

Это явно инфляционные факторы. И правительствам нужны эти факторы, потому что они боятся дефляции больше, чем инфляции. Вы не можете извлечь прибыль из изменений в налогообложении на фоне дефляции. Дефляционная, сокращающаяся экономика предполагает уменьшение государственной прибыли, что негативно влияет на возможность правительства обслуживать государственный долг.

Более того, инфляцию легче контролировать через поднятие процентных ставок, чего не скажешь о дефляции, потому что в ответ на нее нужно понижение ставок. Но понижать можно только до нуля. И именно рядом с этим уровнем и находятся процентные ставки во многих странах мира. В такой ситуации, единственное, что они могут сделать – это раздавать деньги бесплатно через различные программы стимулирования.

Но это не работает. Они хотят роста, но не получают его.

Пока продавцы золота называют отсутствие инфляции основной причиной продаж, покупатели называют отсутствие роста как причину для покупок.

Отсутствие роста означает, что центробанки по всему миру продолжают держать ногу на педали газа намного дольше, чем предполагалось ранее.

В конечном итоге, это приведет к тому, что бумажные деньги, не обеспеченные золотом, просто обесценятся, подобно тому, как агрессивные стимулирующие меры Банка Японии уже обрушили иену. Тогда золото начнет расти в цене.

### Еще один катализатор нового ралли на рынке золота

Есть еще один мощный катализатор для невероятно сильного роста. Он как сильный ветер, дуящий в паруса корабля и на столько сильный, что Альберт Эдвардс, эксперт французского банка Société Générale, предсказывает рост стоимости золота аж до \$10,000 за унцию!!!

Но давайте слегка успокоимся. \$10,000 за унцию – это слишком. Очень маловероятно, что такое случится в ближайшем будущем. Поэтому не стоит кричать об этом на всех углах, чтобы вас не приняли за сумасшедшего.

Итак, в одной из своих статей он пишет, что количественное смягчение, начатое ФРС США, ведет к ускорению темпов инфляции, которое пока задерживается, но всплывет, когда в США начнется новая волна рецессии, что приведет к еще более интенсивному расширению денежной массы.

По его мнению, это заставит процентную ставку по американским казначейским облигациям (он называет её одним из ключевых драйверов для рынка золота) продолжить снижение по мере того, как уверенность начнет покидать рынок ценных бумаг.

Вы поняли, что это за катализатор, который перевернет все с ног на голову? Это рецессия. Когда экономисты придут к выводу, что мир опять катится в ее пучину, все изменится кардинальным образом. То, что демонстрировало рост (акции и другие ценные бумаги), начнет стремительное падение, тогда как драгметаллы начнут расти в цене.

На рынке уже ходят слухи о том, что текущий рост на фондовом рынке США создан искусственно, что

большая часть роста, наблюдаемого с 2009 года, вызвана правительственным стимулированием.

Каковы их аргументы? Болезненно медленный рост занятости, до сих пор высокий уровень безработицы. Когда фондовый рынок растет, а роста занятости нет, это значит, что все это искусственное. Именно это и продемонстрировали недавние отчеты ряда американских компаний за первый квартал сего года.

Компании смогли улучшить показатели прибыльности, но не за счет роста продаж, а за счет сокращения расходов. Когда дела обстоят так, это очень настораживает. Вот почему ФРС не изменила свою монетарную политику ни на йоту за последние 4 года. И вот почему рынок облигаций не рухнул. В стране наблюдается недостаточный экономический рост.

Говорят, что без инфляции золото не должно было стоить так дорого, как оно стоило раньше. Что ж, без экономического роста фондовые рынки не должны быть такими сильными, как сейчас. Когда лопнет пузырь на рынке акций, все деньги вернуться обратно в облигации и золото. Когда? Кто знает. Но пока центробанки не перестанут накачивать свои экономики деньгами и не начнут поднимать процентные ставки, вряд ли что-то удержит золото от роста.





# ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ  
ЛИДЕР



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



# Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов





# Сигнал для противоположных инвесторов: Фондовый рынок США ждет обвал?

Если вы являетесь противоположным инвестором, то недавний опрос под названием «Большие Деньги», проведенный американским изданием Barron's, дает вам повод ожидать очередного обвала на американском фондовом рынке

Длился он целых полгода. В нем принимали участие профессиональные инвесторы. По результатам данного опроса, 74% управляющих инвестиционных фондов предрекают рост фондового рынка США, мнения разделились лишь по поводу силы этого роста. Следует отметить, что это рекордный показатель за все 20 лет, в течение которых он проводится.

Издание Barron's разместило на обложке очередного выпуска огромную надпись «Dow 16,000!». Это означает, что индекс Доу-Джонс вырастет до 16000. Тем не менее, не все эксперты разделяют чрезмерный оптимизм опрошенных инвесторов, особенно на фоне того, что вскоре после публикации, фондо-

вый рынок США продемонстрировал худшие показатели прибыльности с начала 2013 года.

На своем официальном сайте Hussman Funds website Джон Хассман, владелец инвестиционного фонда, написал следующее: «Правило большого пальца гласит (иронично): Когда крупное финансовое издание размещает на своей глянцевой обложке быка, прыгающего на ходуле «поуго», это значит, что уже пора задуматься о том, чтобы перевести свои фондовые активы обратно в наличность».

## Доу-Джонс 16,000 или обвал фондового рынка?

За свою более чем 20 летнюю историю, опрос Big Money от издания Barron's показал, что его со-

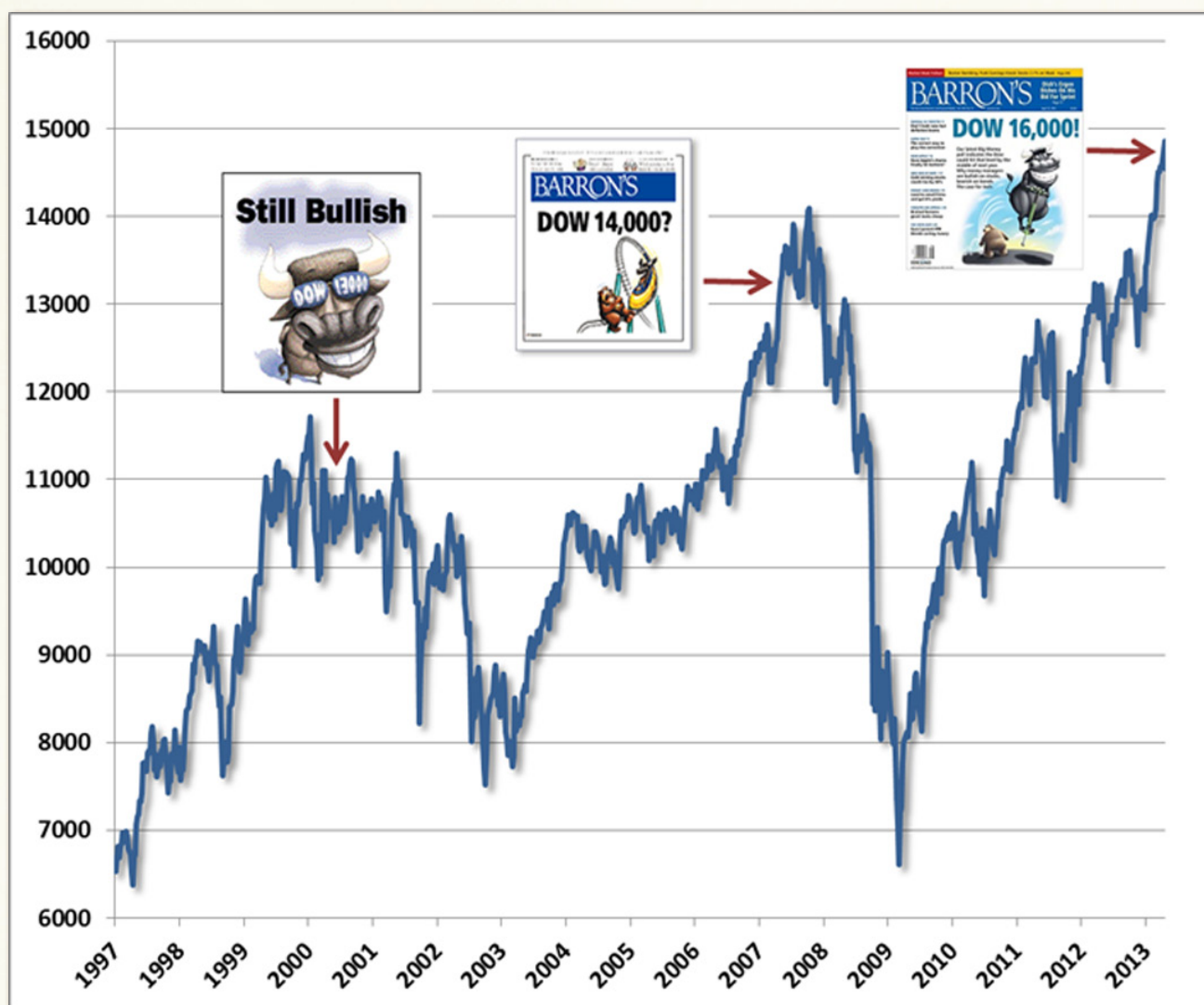


Рисунок 1. Данные по индексу Доу-Джонс и прогнозы Barron's

ставители любят делать чрезмерно бычьи прогнозы в неподходящий момент (накануне медвежьего тренда).

Например, первого мая 2000 года был выпущен очередной выпуск журнала с красочным заголовком «Still Bullish! (Dow 13,000)», намекая нам на то, что участники опроса ожидают дальнейший рост индекса Доу-Джонс до уровня 13000. На тот момент индекс торговался на уровне 10,733.91, потеряв в стоимости около 1000 пунктов относительно локального максимума, достигнутого в январе 2000 года, и затем он потеряет еще около 40% своей стоимости в 2000-2002 годах. Ситуация на рынках S&P 500 и Nasdaq была еще хуже.

2 мая 2007 года мы опять наблюдаем интересную обложку с надписью «Dow 14,000?». На тот момент индекс торгуется на уровне 13,264.62. Справедливости ради, нужно отметить, что индекс все-таки достиг 14000, но в октябре 2007 года. Во втором аналогичном опросе за тот год, результаты которого были опубликованы в ноябре, заголовок гласил, что праздник еще в самом разгаре, и быки доминируют над медведями в соотношении 2 к 1.

На как мы уже знаем, на тот момент фондовый рынок США уже достиг пика и затем обвалился более чем на 50% за 2007-2009 годы.

Рисунок 1 наглядно демонстрирует всю идею Хассмана.

Можно относиться к этому как к проклятию Madden (есть такая видеоигра). Так получилось, что каждый год игрок из NFL, изображенный на обложке игры, получает серьезные травмы или показывает рекордно плохую игру в сезоне.

## Обложки журналов: индикаторы падения фондового рынка?

Хассман не единственный аналитик, который любит использовать обложки финансовых изданий в качестве потенциальных индикаторов для противоположных инвесторов.

Например, Кит Фитцджеральд, главный инвестиционный аналитик при ресурсе Money Morning, указывает на тот факт, что обложки журналов также помогают ему предвидеть серьезные изменения на финансовых рынках, когда другие этого не видят.

Примеров достаточно много:

В 1979 году Business Week предрекало смерть фондового рынка (на обложке красовалась надпись «The Death of Equities»), но в течение следующих 20 лет индекс Доу-Джонс вырос на 1,153.76%, а S&P 500 и Nasdaq выросли на 1,135.97% и 1,705.9% соответственно.

В 1999 году журнал Time назвал главу Amazon Джеффа Безоса «Человеком Года». Через два года пузырь на рынке доткомов лопнул, и акции Amazon (Nasdaq: AMZN) обесценились на 94.32% с \$105.06 до \$6 за акцию (рис. 2).

В 2003 году The Economist провозгласил конец нефтяной эпохи («The End of the Oil Age.») после того, как стоимость барреля нефти упала ниже \$30. И, как вы уже догадались, после этого нефть начала расти в цене, и в 2007 году ее стоимость достигла абсолютного рекорда на отметке \$141.71 за баррель.

Слишком много примеров, чтобы быть просто совпадением, не так ли?



Рисунок 2. Динамика курса акций Amazon



В прошлом месяце случилось самое большое ценовое падение на рынке золота с 1983 года. Сторонники теории заговора, в связи с этим, стали выдвигать множество различных теорий. Некоторые из них во всем обвинили Бернанке, якобы он решил доказать, что текущая политика ФРС по бесконтрольному увеличению долларовой массы на самом деле не вызывает инфляцию и не ослабляет доллар. Другие считают, что это была спланированная атака со стороны крупных банков типа JP Morgan (NYSE: JPM), которым вечно приписывают крупные короткие позиции на рынке цветных металлов. Были и такие, которые утверждали, что один или несколько крупных хедж-фондов начали идти ко дну и решили сбросить свои золотые активы по любой цене.

Если же рассмотреть теракт как причину обвала на рынке золота, то какая бы группа сумасшедших фанатиков ни была ответственна за взрывы в Бостоне, у нее были финансовые мотивы, помимо политических. Бомбы взрываются прямо вовремя суматохи на американском фондовом рынке. Это больше, чем просто совпадение. Вспомните, что перед атаками 11 сентября на рынках тоже стояли крупные короткие позиции.

Тем не менее, эксперты из Goldman Sachs (NYSE: GS) утверждают, что недавние распродажи на рынке золота были вызваны боязнью того, что Кипр собрался продать большую часть своего золотого резерва, и что другие проблемные экономики еврозоны могут последовать его примеру, тем самым обвалив цены на золото.

Более того, давайте не будем забывать, что пару недель назад, 10 апреля, Goldman Sachs заявил о том, что бычий цикл на рынке золота завершен, и всем инвесторам стоит избавляться от этого актива.

## Так в чем же реальная причина столь значительного падения на рынке золота?

Честно говоря, мы можем никогда этого не узнать. Недавно один парень по имени Джон Кемп (работает на Рейтерс), подсчитал, что на основе нормального распределения таких распродаж на рынке, как в понедельник, можно ожидать каждые 500 миллионов торговых дней, или около двух миллионов лет. Ладно, хороший статистический аргумент, мистер Кем. Но он сделал фатальную ошибку, когда сказал "на основе нормального распределения". Но рынки не являются рациональными, нормальными или предсказуемыми.

Много было рациональности в том, чтобы опустить акции Starbucks до уровня \$7.83 в ноябре 2008 года? Финансовые рынки эмоциональны и иррациональны. Это особенно проявляется в дни таких вот крупных распродаж, подобно той, которую

мы наблюдали недавно на рынке золота, пожалуй, самого эмоционального рынка из всех.

Однако, одним из ключевых факторов является падение темпов роста ВВП в Китае. Ожидали 8%, а получили 7.7%. Все сырьевые активы также снижаются в стоимости. Медь снизилась к 15-месячному минимуму в районе \$3.23. Золото – это тоже сырьевой актив.

Еще одной возможной причиной нынешнего обвала цен на золото может быть и тот факт, что бычий тренд на рынке настолько затянулся, что глубокая коррекция стала неизбежной. Рынок решил избавиться от слабых игроков, загнав их в минус.

Возможно, торговые роботы на компьютерах крупных игроков получили приказ на продажу в результате маржин коллов.

Аналитики из Businessweek утверждают, что распродажи вызваны снижением инфляции во всем мире, что приводит к снижению ценности золота в качестве актива для хеджирования против растущих цен. Может показаться невероятным, что инфляция снижается, но глобальный индекс потребительских цен от JPMorgan Chase подтверждает это. В состав индекса входят 30 экономик планеты, которые все вместе формируют 90% мировой экономики. Поэтому, как утверждают эксперты, если акции растут в цене, инфляция снижается. Зачем тогда держать длинные позиции по золоту?

## Никто не описал причину лучше, чем Уоррен Баффетт

На сегодняшний день, мировые запасы золота составляют порядка 170 тыс метрических тонн. Если сплавить все добытое золото, то получится куб, каждая грань которого будет равна 68 футам (это больше 20 метров). На момент написания статьи, унция золота стоила \$1750. При такой цене совокупная стоимость добытого золота составляет \$9.6 триллионов. Назовем его куб А.

Теперь давайте создадим куб В эквивалентной стоимости. В этот куб мы поместим все пахотные земли США (400 миллионов акров, которые дают урожай на \$200 миллиардов в год) плюс 16 таких компаний, как Exxon Mobil (самая прибыльная компания в мире, однажды заработавшая \$40 миллиардов за год). После этих покупок у нас остается еще один триллион долларов.

Можете себе представить инвестора, у которого есть \$9.6 триллионов, но который бы выбрал куб А, а не куб Б.

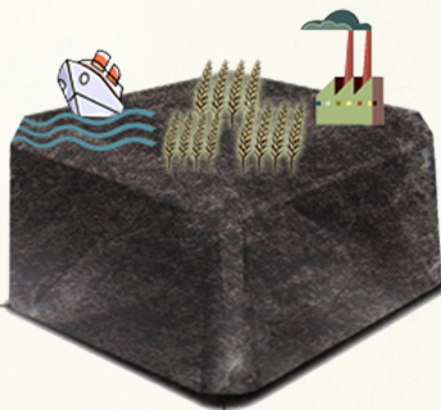
В течение 100 лет 400 миллионов акров пахотных земель произвели колоссальный урожай кукурузы, пшеницы и других культур. И они продолжают делать это и дальше, вне зависимости от стоимости национальной валюты.

## Куб А

Мировые запасы золота



Стоимость \$9.6 триллионов



## Куб В

Пахотные земли США

Стоимость \$8.6 триллионов

За свою историю Exxon Mobil выплатила уже триллионы долларов своим акционерам в виде дивидендов, и еще выплатит намного больше в будущем (тем более, не забывайте, что речь идет о возможности купить 16 таких компаний)

170,000 тонн золота останутся неизменными в размерах. Золото не может ничего производить. Вы можете делать с ним, что угодно, но он не даст вам ничего взамен.

Нужно признать, что Баффетт любит инвестировать в то, что может производить что-то ценное. В итоге, мы получаем, что выгоднее всего вкладывать в людей, которые производят что-то ценное – новые продукты и сервисы, сажают и собирают урожай, добывают нефть и золото.

Никто не утверждает, что вам не следует инвестировать в золото, наоборот. Это такой же актив, как и любой другой. Но давайте не будем обманывать себя относительно действительной его сто-

имости. Нет такой формулы, которая доказывает, что QE (количественное смягчение) + инфляция = \$2,000 за унцию золота.

### Что будет дальше?

Все основные американские и азиатские рынки на данный момент в минусе. Развивающиеся рынки получили удар. Все страны, чьи валюты привязаны к доллару, включая Канаду, Австралию и ЮАР, также оказались под ударом.

Особенно сильно досталось золотодобывающим компаниям, чьи акции значительно просели. Например, Barrick Gold Corp (NYSE: ABX) просели на целых 11,54% (рис. 1). Судя по всему, нам не стоит ожидать V-образного восстановления.



Рисунок 1. Динамика курса акций Barrick Gold Corp





Рисунок 2. Динамика торгуемого фонда ETF GLD

На рисунке 2 мы наблюдаем движение торгуемого фонда ETF GLD, который напрямую связан с ценами на золото.

Это 10-летний график. GLD уже построил двойную вершину, а второй пик оказался ниже первого. Это медвежий сигнал. Бычий тренд сломлен, цены устремились к минимумам за несколько лет. Более долгосрочный тренд (за 15 лет) все еще остается бычьим, но откат оказался достаточно серьезным. Торговый объем снижается. MACD пересек нулевую линию, и находится намного выше нее. Все это медвежьи сигналы.

Технические аналитики говорят нам, что стоимость золота вновь приближается к диапазону \$1,150 – \$1,180. Очевидно, что резкое ценовое падение на рынке оказалось шокирующим для многих инвесторов по всему миру. По данным Zerohedge, это самый большой обвал в пределах

двух дней за последние 30 лет. Масштабы и скорость падения вызывают у инвесторов массу беспокойств.

За последние 5 лет мы уже видели несколько аналогичных случаев быстрого и глубокого ценового падения. В июле 2008 года золото обвалилось на 21%, предвкусывая банкротство Lehman Brothers и коллапс всей западной банковской системы. В сентябре 2011, золото упало на 20% за короткий период времени, когда в Европе разразился долговой кризис, потянув за собой фондовый рынок.

Теперь, когда мы наблюдаем очередное падение на рынке золота, мы начинаем гадать, что же будет дальше...

Многие предвкусывают дальнейшее падение с автоматическими маржин коллами на многих торговых счетах, паническое выставление ордеров на продажу и страхи, связанные с дефляцией.

# Перспективы рынка металлов платиновой группы

В то время как вы думаете, что акции становятся слишком перекупленными, и их ожидает медвежий тренд, на рынке металлов платиновой группы (МПГ) ожидается тренд в противоположном направлении.

МПГ включают платину и палладий. По мнению знаменитого брокера Рика Рула (основателя и главы Sprott Global Resource Investments Ltd), а также экспертов компании Capital Economics (которая занимается исследованиями в области финансовых рынков), металлы данной группы, с большой долей вероятности, вырастут в цене на 20% к концу 2014 года.

В частности, Рик Рул ожидает еще более внушительный рост цен на рынке МПГ. В своем интервью изданию Metals Report он отметил, что платина может увеличиться в стоимости с \$1,600 до \$2,700 (+68%) в ближайшие 2 года.

Он полагает, что американский фондовый рынок ждет разочарование в конце этого года, так как инвесторы начнут понимать, что на самом деле в США нет никакого восстановления экономики. Более того, предложение на рынке металлов платиновой группы слишком низкое, тогда как мировой спрос на них растет постоянно на фоне многочисленных проблем в добывающем секторе. Эксперты из Capital Economics придерживаются того же мнения.

## Спрос растет

На данный момент индустрия производства систем для очистки воздуха (для домов, офисных зданий, заводов и даже автомобилей) является одним из основных потребителей платины и палладия. Каталитическим конвертерам необходимы эти металлы, чтобы поглощать выхлопные газы и другие вредные побочные продукты, выделяемые двигателями внутреннего сгорания и турбинами.

Смог все еще остается одной из самых острых проблем западной цивилизации, несмотря на годы контроля за выбросами вредных веществ в атмосферу. Более того, развивающиеся экономики с их бурно растущим производством также сталкиваются с аналогичной проблемой. Но уже в более серьезных масштабах. Особенно это касается Китая и Индии, где практически нет контроля за выбросом вредных веществ в атмосферу.

Так как Китай, Индия и другие развивающиеся экономики постоянно увеличивают производство автомобилей, экологические проблемы будут становиться для них все более насущными, им придется вводить строгие стандарты качества воздуха, а это увеличит спрос на системы очистки, которые,

в свою очередь, вызовут увеличение спроса на металлы платиновой группы.

## Больше потребляется, чем хранится...

Существует еще один насущный вопрос, касающийся использования платины и палладия в сравнении с золотом и серебром. Несмотря на то, что все эти металлы покупаются и хранятся из-за красоты в качестве драгоценностей и ценности в качестве денег, когда дело касается промышленного спроса, то здесь уже речь идет только о потреблении (без сохранения). Особенно это касается металлов платиновой группы.

Например, почти все золото, добытое за всю историю человечества, все еще существует в том или ином виде, а вот платина и палладий “вылетают в трубу” (в прямом и переносном смысле, через дымоходы и выхлопные трубы). Поэтому и без того скудные запасы этих металлов необходимо постоянно пополнять. По оценкам экспертов, запасов обоих металлов осталось на 12 месяцев использования. Поэтому, спрос на металлы платиновой группы будет расти на фоне снижающегося предложения (рис. 1). В отличие от золота и серебра, вы не найдете в банковских хранилищах груды платиновых или палладиевых слитков, которые можно в кратчайшие сроки реализовать на рынке, чтобы удовлетворить растущий спрос.

Тем производствам, которым необходимы платина и палладий, особо некуда обратиться за пополнением запасов, кроме самих добывающих компаний и их посредников.

## Производство обречено

Компании, занимающиеся добычей металлов платиновой группы, на данный момент испытывают многие трудности в плане добычи, тем самым являясь первым, и самым слабым, звеном всей цепи поставок на рынок. По прогнозам British Geological Survey, производство МПГ упадет на 10%.

Объемы производства МПГ в ЮАР уже снизились на 19% за последние 6 лет. Это серьезные цифры, если учесть тот факт, что ЮАР поставляет до 70% платины и до 30% палладия на мировой рынок МПГ. Уже в этом году можно ожидать дефицита в 915 000 унций.

Более того, качество руды снижается, особенно в одних из самых больших и старых шахт в Норильске. В других шахтах производство также падает (рис. 2).



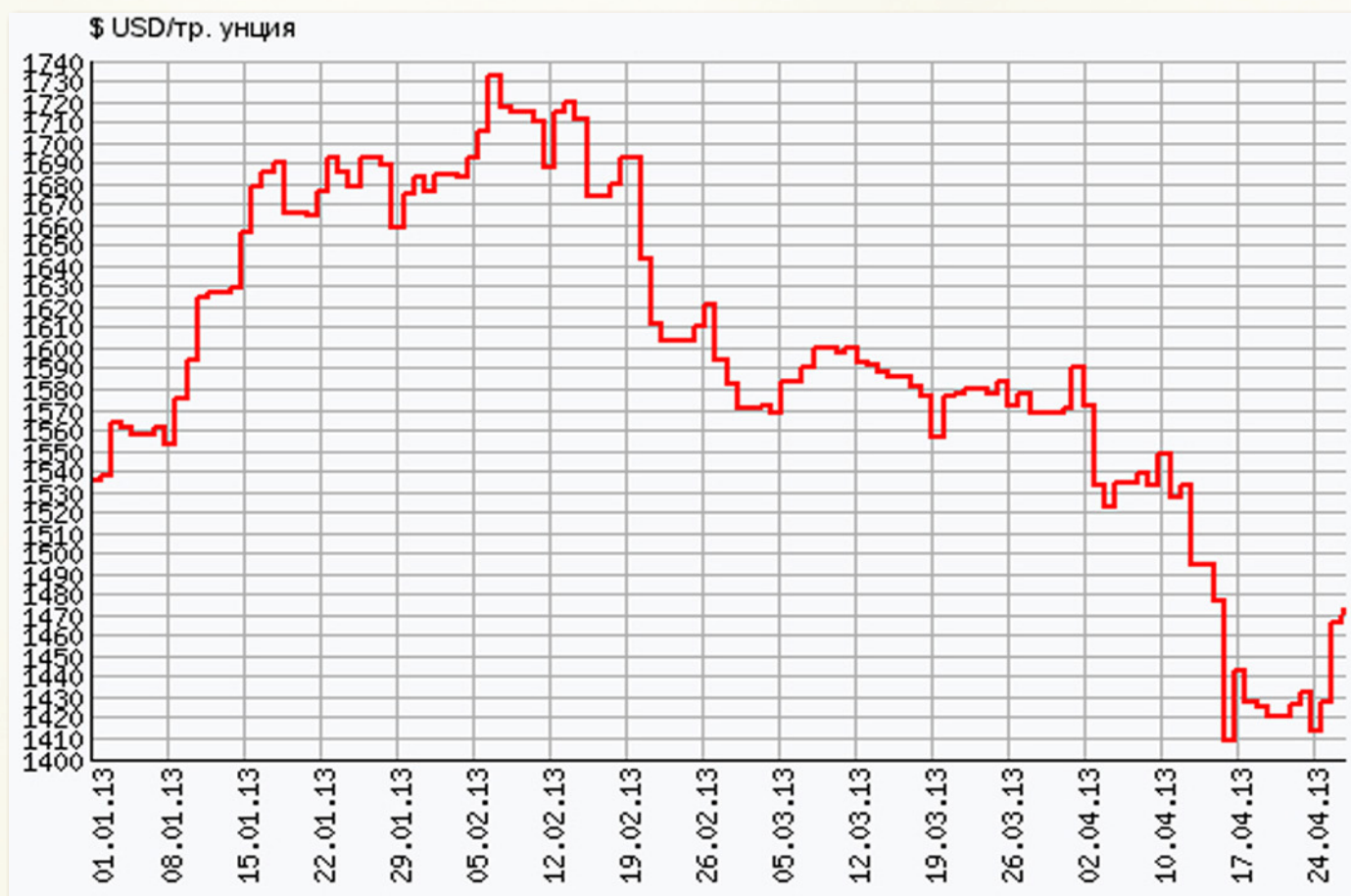


Рисунок 1. Динамика спроса на платину на мировом спот-рынке

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Платина, тонн</b>	<b>166,84</b>	<b>183,43</b>	<b>181,33</b>	<b>132,51</b>	<b>137,99</b>	<b>129,15</b>
НОРНИКЕЛЬ	23,02	20,5	20,59	21,55	21,62	21,24
ANGLO PLATINUM	76,95	74,23	76,25	79,93	78,69	73,98
IMPLATS	32,64	54,56	53,53	0	0	0
LONMIN	24,55	21,1	19,77	22,83	25,7	23,61
STILLWATER	3,86	3,55	3,83	3,45	3,7	3,66
VALE	4,34	5,19	3,22	1,09	5,41	4,17
XSTRATA	1,48	4,3	4,14	3,66	2,87	2,49
<b>Палладий, тонн</b>	<b>185,09</b>	<b>189,58</b>	<b>193,41</b>	<b>159,95</b>	<b>165,17</b>	<b>160,88</b>
НОРНИКЕЛЬ	96,83	87,74	87,28	88,99	87,28	84,94
ANGLO PLATINUM	43,22	41,02	42,32	45,05	44,5	43,42
IMPLATS	14,14	29,39	34,71	0	0	0
LONMIN	11,26	10,23	9,6	10,56	11,81	10,98
STILLWATER	12,85	11,97	12,67	11,63	12,41	12,32
VALE	5,95	7,18	4,73	1,87	7,71	7,81
XSTRATA	0,84	2,05	2,1	1,85	1,46	1,41

Рисунок 2. Годовые объемы производства МПГ в мире

Иными словами, снижается и количество, и качество МПГ по всему миру. Поэтому пополнение запасов всецело ложится на плечи новых месторождений.

Несмотря на то, что некоторые из них уже находятся в стадии разработки, для запуска добычи необходимо еще пару лет.

Компания Platinum Group Metals Ltd. (TSX:PTM; NYSE:PLG) работает над одним крупным проектом, но он будет открыт только через два года. В то же время, компания Ivanplats Ltd. (IVP:TSX) откроет добычу на новом руднике только через 6 лет. Оба проекта находятся на территории ЮАР, где политическая, социальная и экономическая ситуация далека от стабильности. Достаточно вспомнить многочисленные забастовки шахтеров на золотоносных шахтах в прошлом году...

### Цены должны вырасти

Еще одним большим препятствием на пути развития индустрии МПГ является недостаток инвесторского капитала, необходимый для поиска новых месторождений, а также их разработки. А у инвесторов всегда одна причина на то, чтобы избегать вложений в определенную отрасль. Все дело в прибыльности. Зачастую, индустрия МПГ не может окупить стоимость капитала.

На территории ЮАР, Зимбабве и России находятся внушительные залежи, но их необходимо найти и разработать, оборудовать шахты и приступить к добыче, а на это нужны немалые деньги. Более того, дело в рентабельности добычи. Чтобы она стала рентабельной, необходим значительный рост цен относительно нынешнего уровня.

Только в одной ЮАР необходимо привлечь \$6-\$8млрд. инвестиций, чтобы начать/продолжить разработку месторождений МПГ, находящихся глубоко в горных породах. Также существует еще одна существенная проблема. Дело в плохих условиях труда и относительно низких зарплатах. Оплата труда шахтеров должны быть намного выше, но компании не могут себе этого позволить, потому что их производство на данный момент и так не является рентабельным. Получается замкнутый круг.

Более того, есть дополнительные факторы, оказывающие негативное воздействие на капитал: налоги, арендная плата и т.п. Все эти факторы вместе взятые указывают на неизбежный рост цен на рынке МПГ в ближайшем будущем. Для того, чтобы добыча МПГ была рентабельной, ценам на платину необходимо вырасти с \$1,600 до \$2,700 или даже \$3,000 за унцию.

Что касается периода, в который ожидается значительный рост, его следует ожидать в течение следующих двух лет.





Многие трейдеры и инвесторы сейчас задаются одним и тем же вопросом: золото или серебро? Десятилетия два этих драгметалла привлекали инвесторов во времена нестабильности и кризисов благодаря своему статусу активов-убежищ и хороших инструментов для хеджирования против инфляции.

И в самом деле, золото демонстрировало ежегодный рост в течение 12 лет подряд. Но массовые продажи золота, которые имели место в середине апреля, свели на нет часть этого движения (рис. 1). Из-за этого все больше инвесторов стало переключать свое внимание на серебро. В прошлом году серебро показало неплохую бычью динамику (рис. 2). Спрос на этот метал до сих пор сохраняется.

Тем не менее, центробанки мира остаются верны своим принципам, доверяя золоту и продолжая скупать его.

В прошлом году центральные банки по всему миру в совокупности купили рекордный объем золота за последние 50 лет.

Это произошло прямо перед тем, как цены на него пошли вниз. Инвесторы начали ставить под вопрос надежность золота в качестве актива-убежища.

По данным Всемирного совета по золоту, в 2012 году центробанки купили в совокупности 534,6 метрических тонны этого металла, тогда как в этом году, как ожидается, они закупят от 450 до 550 тонн. На данный момент стоимость закупок оценивается в \$25.3 миллиардов.

Тем не менее, если учитывать серьезный обвал стоимости золота относительно абсолютного максимума в \$1,921.15 за тройскую унцию, который был установлен в сентябре 2011 года, банки пока в убытках от покупки золота – \$560 миллиардов, если брать все центральные банки мира. Иными словами, они тоже часто ошибаются.

Вот что думает агентство Bloomberg по этому поводу:

“По мнению Уолтера Хеллвига, управляющего крупным инвестиционным фондом (BB&T Wealth Management, \$17 миллиардов) в Бирмингеме, Алабама, центробанки часто продают и покупают в неподходящее время. Они не трейдеры. Они делают ставку на долгосрочную перспективу и не пытаются извлечь прибыль из краткосрочных колебаний. Для них золото – это лучшая резервная валюта.”

В этом году золото уже потеряло в стоимости 12%, и сейчас торгуется в районе 1,467.90 за унцию. Goldman Sachs Group Inc. (NYSE:GS) ожидает падение стоимости до \$1,390 в этом году.

## Паника в Европе

Проблема в том, что центробанки продолжают отчаянные попытки восстановить экономический рост в своих странах, и, как они считают, для



Рисунок 1. Десятилетняя динамика цен на золото

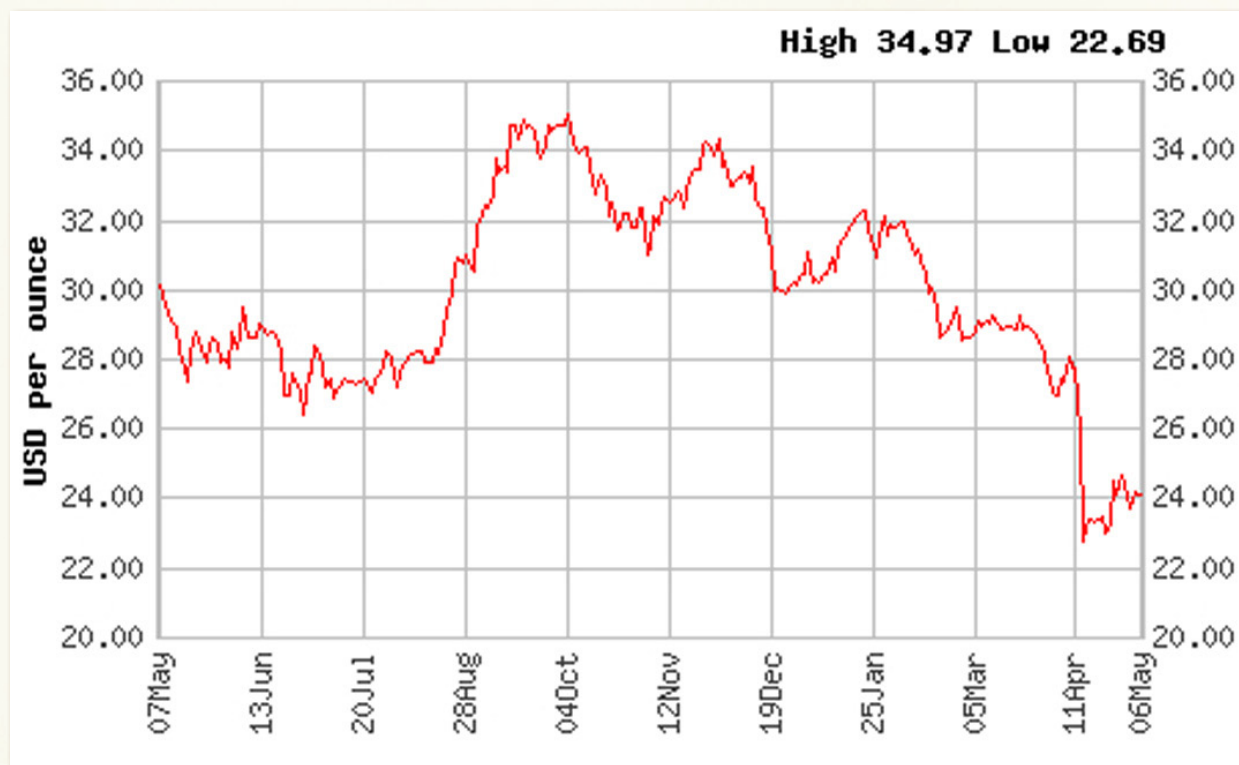


Рисунок 2. Годовая динамика цен на серебро

этого все средства хороши – даже бесконтрольное увеличение денежной массы.

Проблемы с которыми столкнулась Европа, далеки от решения. Похоже на то, что ситуация еще усугубится после разочаровывающих данных из Германии (Индекс деловой активности вышел хуже ожиданий).

Также Кипрский кризис поверг международные финансовые рынки в хаос. И даже Международный Валютный Фонд начал выражать обеспокоенность ситуацией.

Казалось бы, что в такой ситуации инвесторы снова должны перевести свои капиталы из рискованных активов в золото – актив-убежище. Но, как мы видим, центробанки остаются единственными крупными игроками, которые до сих пор его скупают. Но они ориентируются на долгосрочную перспективу. Текущий ценовой спад на рынке их, по всей видимости, не особо заботит, так как они хранят золото намного дольше, чем это делают инвесторы.

Вот как объясняет это странное поведение банков Рэйчел Бинип из Нью-Йоркского инвестиционного фонда First Eagle Gold Fund:

“Центробанки являются стратегическими инвесторами. Они смотрят на золото как на лучшую валюту, которую с радостью примут любые кредиторы в счет погашения любых кредитов. Когда на рынке наблюдаются сильные ценовые движения, инвесторы начинают паниковать. С нашей же позиции, ничего не меняется. Золото – это актив для хеджирования против политических действий, а правительства по всему миру сейчас прибегают к

непроверенным (ненадежным) политическим решениям”.

Получается, что с точки зрения банков в текущем падении цены на золото нет такой уж серьезной проблемы. У них другая цель, нежели у рядовых инвесторов. Именно поэтому они могут спокойно переждать период ценового падения.

### Взгляд на серебро

Что касается частных инвесторов, Дэвид Морган, эксперт при Morgan Report and Silver Investor, рекомендует на данном этапе сделать выбор в пользу серебра.

Во-первых, серебро относительно дешевый актив. Более того, спрос на него больше, так как помимо инвесторского, оно пользуется и индустриальным спросом во многих секторах производства. Так, в прошлом месяце унция серебра на фьючерсном рынке стоила \$23.

Уже одних этих причин достаточно, чтобы выбрать его в качестве актива-убежища. По его мнению, серебро является идеальной альтернативной валютой.

Проблема с золотом в том, что оно не пользуется таким большим индустриальным спросом, как серебро. Именно поэтому, текущая ценовая слабость позволяет инвесторам купить ценный актив со скидкой. В будущем это может принести инвесторам неплохую прибыль.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ  
РЫНКА ФОРЕКС

# Как правильно играть на понижение на “обратном ралли”

“Обратное ралли” является одним из графических паттернов, которые дают возможность заработать на быстром ценовом падении на рынке актива.

Так как на данный момент, когда рынок то рисует на графике новые вершинки, то затем начинает показывать слабость на фоне негативных новостей из Европы, настало время ждать появления этого паттерна и извлекать из него прибыль.

Паттерн имеет место быть, когда фондовый (или другой) актив торгуется в бычьем тренде, цена рисует новый локальный максимум относительно предыдущего и от данной вершины начинает строить разворотный паттерн, сопровождающийся падением под ближайший уровень поддержки и, желательно, уровня 50-дневного скользящего среднего.

Когда цена находит поддержку на другом уровне, она начинает снова быстро расти до нижней зоны сопротивления, образованной разворотным паттерном вверх. Вот это движение и называется “обратное ралли”

Если цена актива не может пробить уровень сопротивления, установленный медведями, то ралли сменяется на новое падение, но в этот раз оно будет намного более крупным, давая хорошую возможность неплохо заработать на предстоящем медвежьем движении.

Так как цена оттолкнулась от разворотного паттерна, это служит своеобразным подтверждением истинного намерения рынка, увеличивая вероятность нисходящего движения.

В данном случае, следует ориентироваться на 50-дневное (зеленая линия) и 200-дневное (черная линия) скользящие средние на дневном графике (рис. 1). Для точек входа следует использовать провалы уровней поддержки.

**50-дневное МА.** При входе в сделку, необходимо следить, чтобы линия скользящего среднего двигалась горизонтально или в нисходящем направлении. Если линия движется вверх под углом 45 градусов и выше, следует воздержаться от сделки, так как в таких случаях нисходящие движения обычно небольшие.

**200-дневное МА.** Так как обратное ралли обычно появляется вскоре после того, как цена образует очередную вершину, 200-дневное скользящее среднее обычно находится ниже выбранной точки входа.

Но в любом случае, необходимо знать расположение скользящего среднего. Следует избегать открытия коротких сделок, если цена находится на расстоянии 7-8% от линии данного скользящего среднего. Это слишком близко. Чтобы чувствовать себя комфортно, но слишком мало места для свободного ценового падения.

Более того, в день входа в рынок, должна быть ситуация, когда широкий рынок идет в направлении короткой сделки. Лучше всего, чтобы это был тот сектор, к которому принадлежат торгуемые акции.

Обязательным критерием для входа является падение цены ниже уровня 50-дневного скользящего



Рисунок 1. Определение “обратного ралли” на дневном графике Lender Processing Services, Inc.



го среднего. Затем необходимо дождаться пробития недавнего уровня поддержки.

Вход можно делать на уровне под минимумом того дня, когда обратное ралли достигло пика, если предыдущий уровень поддержки находится на достаточном расстоянии, чтобы дать цене пространство для падения. Более безопасный вход – когда цена прошивает предыдущий уровень поддержки.

По желанию, можно поставить защитный стоп-лосс приказ прямо над максимумом того дня, когда вы открываете сделку, или над внутрисдневным пивотом (точкой разворота) на часовом графике. Приказ на фиксацию прибыли можно разместить прямо над предыдущим крупным уровнем поддержки.

Давайте более детально проанализируем рис. 1.

Цена двигалась вверх большую часть времени, коснулась 52-дневного максимума на уровне 30.88, а затем развернулась. Затем упала ниже предыдущего уровня поддержки (сплошная синяя линия), а затем зашла под 50-дневное скользящее среднее.

В данном случае следует подождать обратного ралли в качестве подтверждения истинности наме-

рений рынка. Цена пошла обратно, но не смогла закрепиться над 50 МА, встретив сильное сопротивление, и развернулась. Медвежья свеча закрылась под 50 МА.

На следующий день цена снова попыталась преодолеть 50 МА, но не смогла, и падение продолжилось. Медведи перехватили инициативу.

Первый небольшой вход можно было сделать прямо под минимумом предыдущего дня. В качестве альтернативы можно рассмотреть вход под предыдущим уровнем поддержки (синяя линия, состоящая из точек). Здесь же можно добавлять короткие позиции, если уже открывались перед этим.

Сделка была закрыта на уровне красной линии, которая совпадает с уровнем предыдущего крупного уровня поддержки на дневном графике, причем 200 МА оказалось рядом.

Текущие рыночные тенденции вскоре должны предоставить трейдерам множество аналогичных ситуаций, дающих внушительный потенциал в плане прибыли.

Видимо, в США решили положить конец войне с легкими наркотиками. Впервые в истории большинство американцев поддерживают легализацию марихуаны. По данным недавнего социологического опроса, проведенного Pew Research Center, 52% опрошенных поддерживают полную легализацию “травки”. Для сравнения, в 1969 году полную легализацию поддерживали только 12%, а 10 лет назад – 32%.

По данным другого исследования, проведенного Cato Institute, легализация марихуаны позволит американской экономике привлекать по 20 миллиардов долларов в год благодаря налоговым сборами и сокращению расходов на борьбу с легкими наркотиками.

## Так насколько же на самом деле велик американский рынок марихуаны?

На данный момент текущий уровень годового объема легальных продаж составляет \$1.5 млрд. По прогнозам экспертов, он увеличится до \$3 млрд. в 2014 и \$6 млрд. в 2018.

Но лучший способ оценить потенциал легального рынка марихуаны заключается в том, чтобы взглянуть на нелегальный рынок, оборот которого сейчас оценивается в более чем \$18 млрд. в год. Так считает Джеффри Мирон, экономист из Гарвардского Университета. Об этом он недавно сообщил в своем интервью изданию USA Today.

Если марихуану легализуют, то многие из этих нелегальных продаж постепенно перетекут в легальный рынок.

Штаты Вашингтон и Колорадо уже легализовали марихуану для развлекательных целей несколько месяцев назад. 16 других штатов и округ Колумбия легализовали марихуану в медицинских целях. Еще 10 штатов собираются легализовать медицинское использование марихуаны.

Теперь, когда рынок марихуаны готов вырасти до внушительных размеров, есть ли способ легальных инвестиций в этот рынок?

## Инвестируем в марихуану

На данный момент, прямые инвестиции в марихуану достаточно ограничены и рискованны, потому что ее употребление и продажа до сих пор является федеральным преступлением.

Если учесть, что в этой сфере делаются и будут делаться большие деньги, сейчас их большая часть уходит в карманы нелегальных торговцев марихуаной. Тем не менее, масштабы возможного легального рынка преувеличены, считает Джеффри Мирон. Но многие фирмы уже потирают руки в надежде неплохо наварить на том, что они называют предстоящей “зеленой лихорадкой”.

Что касается акций компаний, производящих медицинскую марихуану, самая большая компания в плане рыночной капитализации – это Medical Marijuana Inc. (рис. 1), головной офис которой расположен в городе Сан-Диего. На данный момент, ее рыночная капитализация составляет \$150 миллионов, а акции торгуются на уровне \$0.182 за штуку.

Ее миссия заключается в том, чтобы стать пионером данной индустрии, а также основным инноватором в области производства марихуаны и конопли.



Рисунок 1. Динамика курса акций Medical Marijuana Inc.



Среди других компаний, занимающихся производством и распространением марихуаны, можно назвать GreenGro Technologies Inc., Hemp Inc. и Cannabis Science Inc., но все они относятся к очень волатильным “копеечным” активам, чувствительных к мошенничеству и хайпам.

Следует отдельно упомянуть также и акции Medbox Inc. (рис. 2), которая продает специальные аппараты, продающие медикаменты, включая марихуану, считывая отпечатки пальцев покупателя.

В прошлом году акции этой компании двигались в районе \$3 в ожидание результатов выборов, и быстро выросли до \$6 за акцию после переизбрания Обамы.

Но с Medbox Inc. была вообще курьезная история. Вскоре после выборов Marketwatch опубликовал статью, где рекомендовал покупать акции

Medbox Inc, тем самым вызвав мега-рост аж до \$215 за акцию, но рынок обвалился до \$20 на следующий день, где он торгуется и по сей день. Некоторые тогда успели неплохо заработать, но многие потеряли много денег.

Можно также инвестировать в Privateer Holdings, частный фонд, который занимается скупкой мелких фирм, занимающихся производством марихуаны, чтобы затем сделать из них одну большую.

Многие инвесторы не воспринимают эту индустрию всерьез. Но это настоящий и вполне прибыльный бизнес, считает Крис Уолш из Medical Marijuana Business Daily

Пока инвестиции в акции таких компаний являются опасными, но в ближайшие годы данная индустрия представит много инвестиционных возможностей.

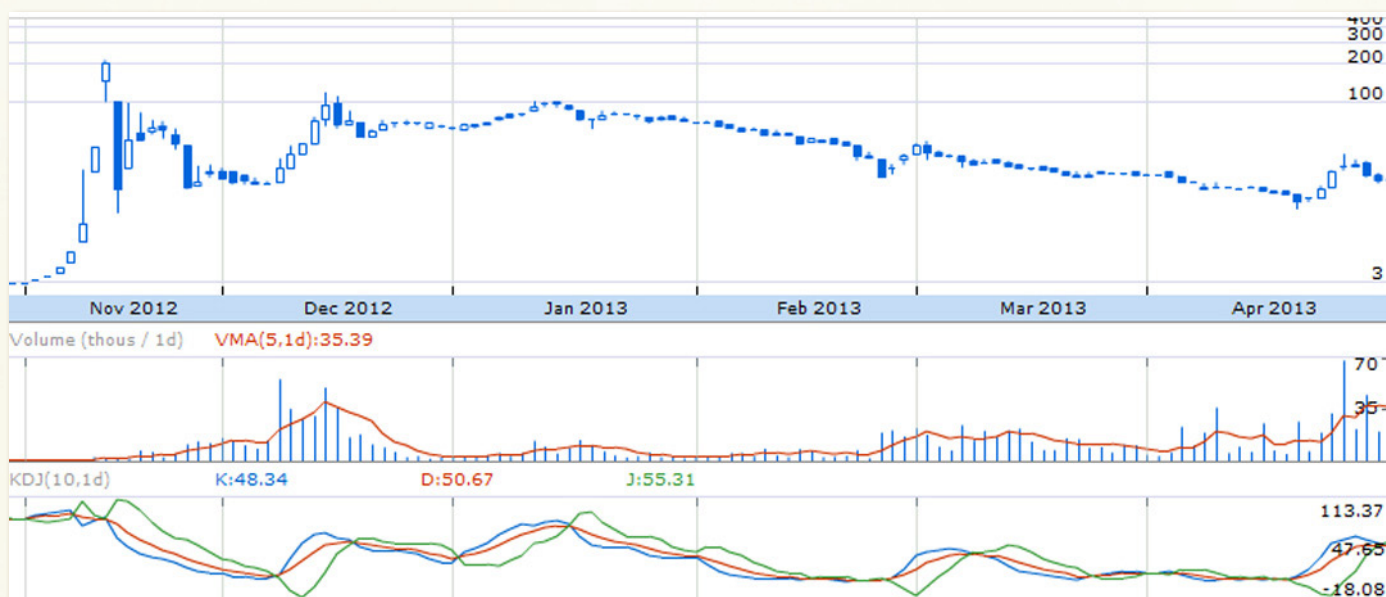


Рисунок 2. Динамика курса акций Medbox Inc.

Это должен знать  
каждый трейдер





# Веер Ганна – индикатор, который следует использовать перед тем, как открыть сделку

Вильям Делберт Ганн (W.D Gann) бесспорно внес большой вклад в развитие технического анализа в общем и понимания связей между ценой и временем в частности. Именно математический гений Ганна, как и его умение видеть рыночные паттерны (которые игнорировались в то время) позволили ему достичь такого успеха и создать наследие, которое продолжает расти и развиваться и по сей день.

Он проводил исследования в различных областях, от геометрии до астрологии, что позволило ему выявить определенные закономерности и предугадывать будущее поведение рынков. Это очень интересная сфера для исследований, но иногда мы слишком сильно усложняем все, и тогда нужно вернуться к основам.

Одним из основных (базовых) инструментов, разработанных Ганном, является Веер Ганна (ВГ).

Даже несмотря на все свои продвинутые техники и инструменты, все до сих пор используют Веер Ганна в качестве индикатора для отслеживания общей ситуации. В этой статье описываются основы использования индикатора Веер Ганна и его структуру.

Итак, индикатор ВГ представляет собой последовательность прямых линий, расположенных под разными углами, образуя тем самым своеобразный веер, в основе которого лежит разворотная точка. Если верить создателю индикатора, то каждая спроецированная линия указывает нам на возможные уровни поддержки или сопротивления по мере того, как цена приближается к ним.

Естественно, что их нельзя рассматривать как разворотные точки, где рынок непременно на 100% меняет направление тренда. Но шансы на разворот или консолидацию в районе таких уровней существенно возрастают.

## Веер Ганна: Основы

Главная концепция, которую нам необходимо понять для успешного использования ВГ, это взаимосвязь между временем и ценой, которая была предложена автором.

Она заключается в том, что за каждую определенную единицу времени цена изменяется на определенную величину. На фондовом рынке, минимальным шагом изменения будет 1 цент или \$0.01.

Например, допустим, что фондовый индекс S&P 500 имеет шаг ценового изменения, равный 1. Вы можете возразить: "Постойте! Но ведь минимальный шаг ценового изменения равен 0,1. Почему вы выбрали 1?"

Что ж, именно здесь необходимо отметить, что теория Ганна является наполовину наукой и наполовину искусством. Поэтому вам нужно подобрать та-

кой шаг, который будет подходить данному конкретному рынку.

Если мы говорим о фондовом рынке, то акциям стоимостью меньше доллара потребуется другой шаг изменения, отличный от того, который мы будем использовать для акций стоимостью выше 100 долларов.

После того, как мы выбрали нужный шаг ценового изменения, можно начинать строить линии. Первая линия строится путем соединения начальной точки с точкой пересечения проекций одной единицы времени и одной единицы цены, как на рисунке 1.

Обычно эту линию называют 1×1 или наклонная линия 45, потому что если провести прямую через эти точки на графике, то получится линия под углом 45 градусов.

Понятно, что из одной линии веер не построишь. Остальные линии достраиваются на основе расчетов с учетом различных комбинаций параметров времени и цены. Например 2×1, где 2 – две единицы цены, а 1 – одна единица времени.

Теперь давайте посмотрим на несколько примеров:

На рис. 2 размещено основание ВГ в точке разворота рынка (на самом пике), который был образован 16 мая 2008 года. Красная линия по центру – это линия 45, остальные линии построены на основе перемножения различных параметров времени и цены.

На данном графике одна ценовая единица равна 10 центам, хотя минимальный шаг изменения цены

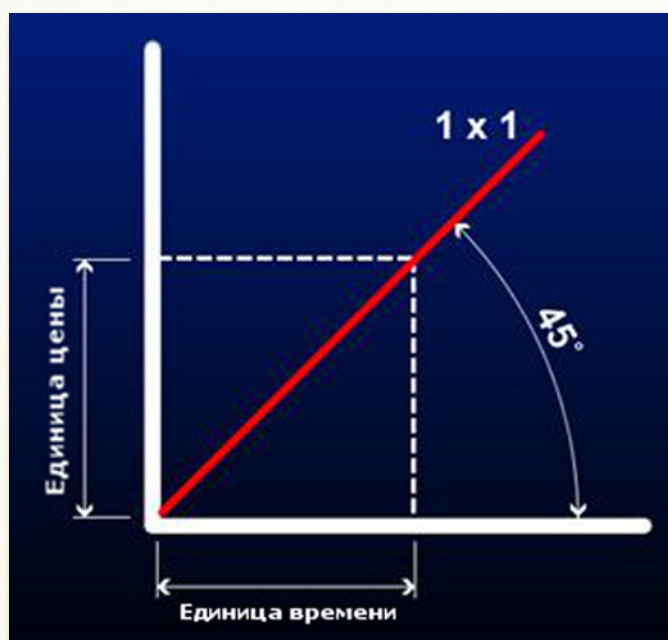


Рисунок 1. Построение первой линии Веера Ганна

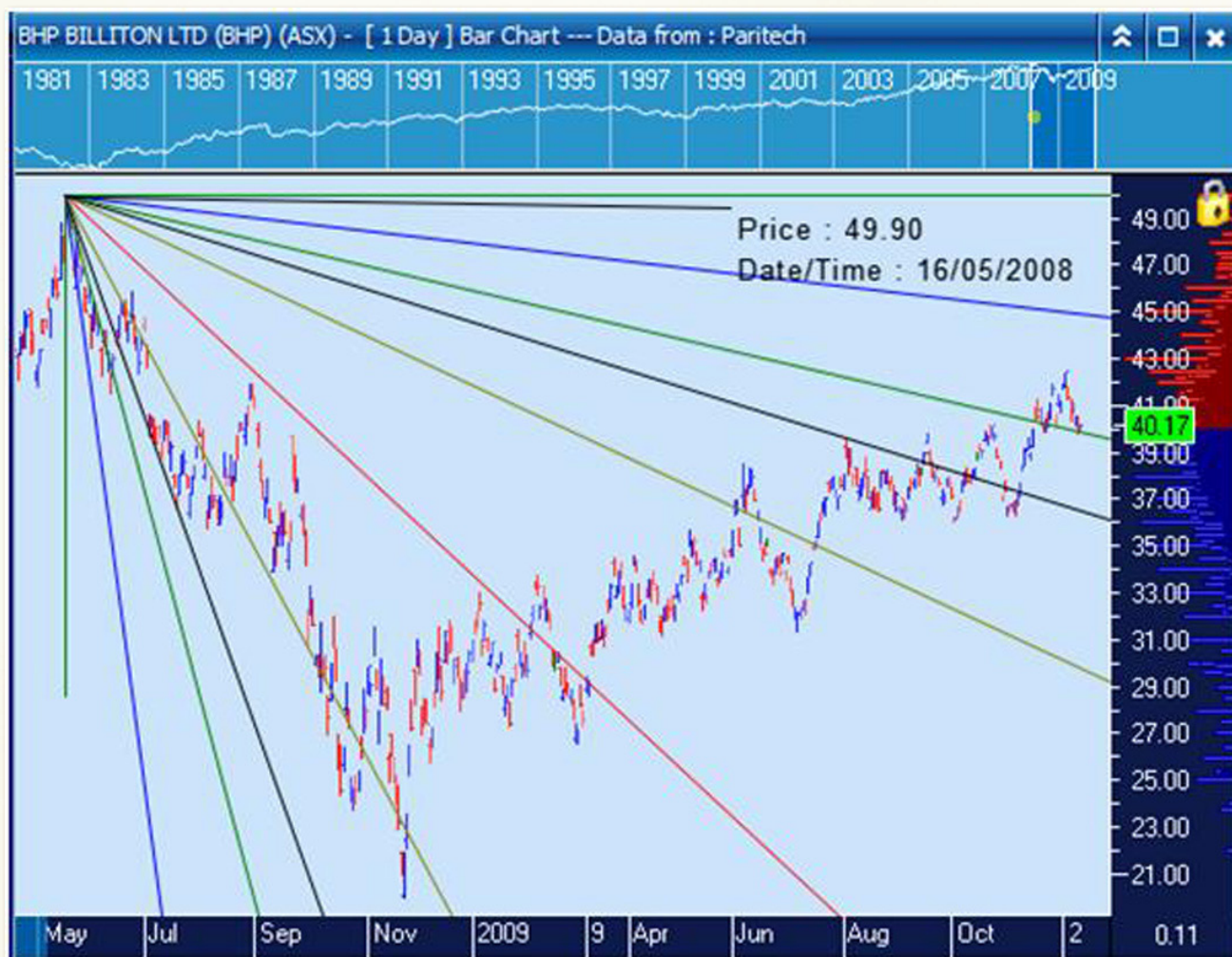


Рисунок 2. Пример построения Веера Ганна на графике акций компании BHP

составляет 1 цент. Это сделано для правильного и пропорционального масштабирования.

Если внимательно посмотреть на график, то вы увидите, что зачастую эти линии дают общую идею того, как цена ведет себя относительно них, и в каких местах вероятны развороты. Естественно, нельзя доверять этому инструменту на все 100%, но он делает так, что вероятность переходит на вашу сторону.

Также следует помнить, что стоит наносить на график всего лишь один ВГ, когда анализируется общая ситуация на рынке. Рис. 3 демонстрирует вам ту же самую картину рынка, только в этот раз на график нанесены два ВГ.

Мы видим, как эти линии, особенно 1×2, превращаются в наклонные уровни поддержки и сопротивления.

По мере того, как рынок продолжает свое движение, следует обращать внимание на те периоды, когда цена подходит близко к одному из них. В такие моменты нужно искать сигналы, указывающие на разворот рынка.

Как вы уже успели заметить, ВГ – это мощный инструмент технического анализа рынков, кото-

рый может быть использован в сочетании с другими видами анализа, чтобы дать вам возможность увидеть более полноценную картину происходящего и найти вероятные точки разворота рынка.

Если вы торгуете на разных таймфреймах, постоянно следите за тем, чтобы выбранная единица цены хорошо вписывалась в рамки текущего ценового поведения.

Именно здесь и вступает в силу Динамический Веер Ганна (ДВГ).

### Динамический Веер Ганна

Теперь, когда вы понимаете, что конкретно ищите с помощью ВГ, то можете с легкостью использовать ДВГ (Dynamic Gann Fan).

В случае с ДВГ, вам нужно определить две точки на графике. Обычно это начало и конец крупного тренда. На рис. 4 представлен пример ДВГ. Это график SPI (Share Price Index), австралийского рынка фьючерсов.



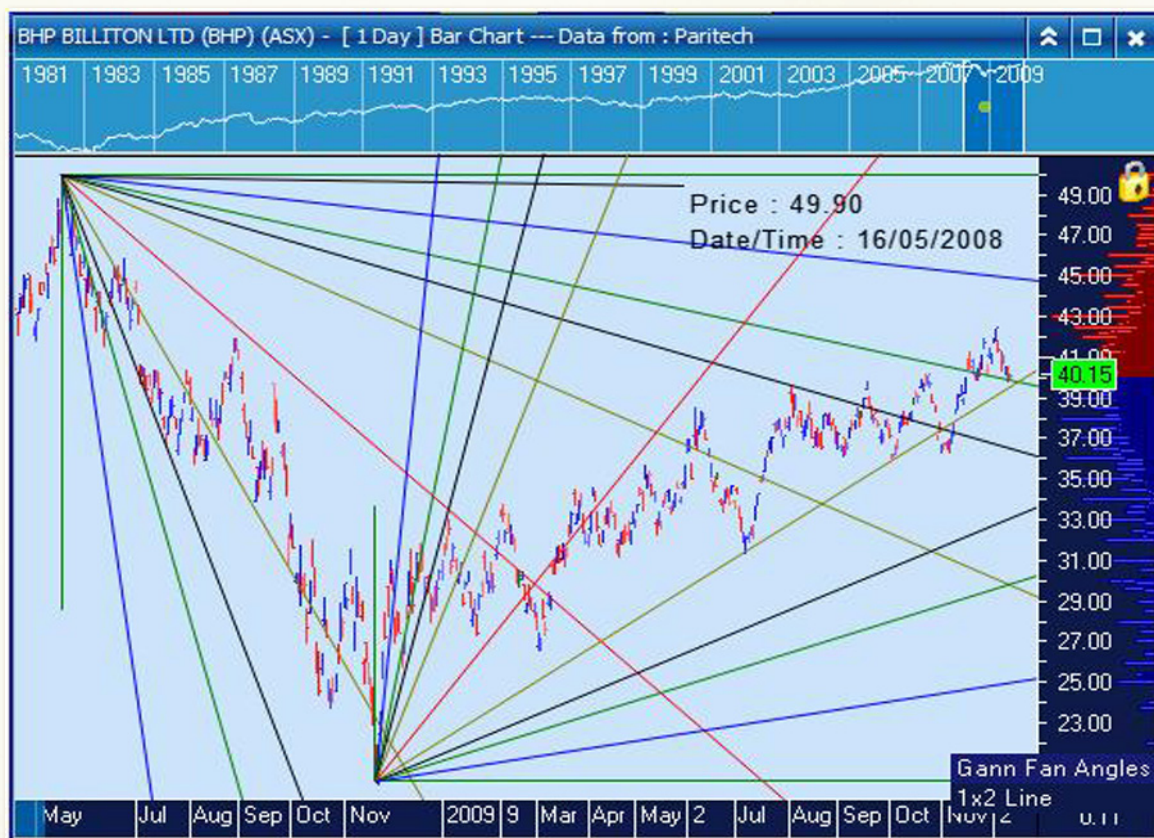


Рисунок 3. Пример построения двух Вееров Ганна на графике акций компании ВНР



Рисунок 4. Пример построения Динамического Веера Ганна на графике SPI (Share Price Index)



Для этого нужно просто выбрать минимум ценового движения, начатого в марте 2009 года в качестве первой точки, а максимум 15 октября 2009 года сделать второй точкой. В случае с ДВГ, линия 1×1 строится через их соединение, остальные линии достраиваются на основе изменения параметров (2×1 и т.д.).

На рис. 5 представлен тот же график, но уже с другим ДВГ, идущим от максимума октября 2009 года.

Как видите, ДВГ способен давать очень четкие сигналы

Резюмируя все выше сказанное, следует отметить, что ВГ и ДВГ – это очень простые, но мощные инструменты технического анализа, которые нужно всегда использовать, прежде чем принять любое торговое решение.

Мэтью Вердуг



**Рисунок 5.** Пример построения Динамического Веера Ганна на графике SPI (Share Price Index)



# Стереотипность и адекватность математических моделей валютного курса

Неопределенность подстерегает трейдера на каждом торговом шаге, вынуждает принять ее как данность и попытаться снизить. В качестве количественной характеристики неопределенности в мире математических моделей выступает вероятность. Очевидно, что для ее получения необходимо заменить сложную проблему расчета вероятностей наступления того или иного события каким-нибудь простым и понятным правилом. Именно поэтому большинство людей в повседневной жизни полагаются на стереотипы – эвристические подходы.

Эвристика — это совокупность исследовательских методов, способствующих обнаружению ранее неизвестного. В нашем случае эвристика — это подход к решению той или иной проблемы, основанный на интуиции и опыте человека.

Одним из наиболее распространенных отклонений связанных с вероятностным принятием решений, является репрезентативность — суждение, основанное на стереотипах. Наиболее распространенными из них являются: FOREX это легкий путь к обогащению и азартная игра, для людей из новичков, решивших «поиграть в FOREX». Которые не имеют ни малейшего представления о том, каков механизм этой «игры», какими факторами вызваны изменения валютных курсов и т.п. Легких путей к обогащению не бывает и в конечном итоге, придется трудиться в поте лица даже гениальным лич-

ностям в их стремлении «заработать» на трейдинге. Профессия трейдера может быть приравнена к творческим специальностям и научиться спекулировать быстро это из области фантастики.

Нет четких правил, по которым движутся цены. Конечно, существуют рынки, где вероятность правильного предсказания достаточно велика, например, на рынке золота, но и здесь случается непредсказуемое (рис. 1).

Математическое описание объекта может иметь различную степень соответствия – адекватности объекту-оригиналу. Как правило, при моделировании стремятся к более полному и точному отражению в модели свойств объекта. Это естественное стремление объясняется наличием неопределенности, которая неизбежно присутствует при построении моделей, так как нельзя заранее точно знать, что именно используемые свойства объекта важны для решаемой задачи. Такая неопределенность тем больше, чем меньше опыт в решении подобных задач, да и валютный рынок невозможно описать адекватной физико-математической моделью. Потому что это «живое существо», имеющее устойчивое, повторяющееся во времени слабое предсказуемое поведение. Но, если изучить повадки этого «существа», то по некоторым признакам возможно предсказать будущее движение валютных курсов.



Рисунок 1. Часовой график золота

Валютный рынок это нелинейная динамическая система с очень большим количеством неизвестных характеристик, которые невозможно установить аналитическими методами. Это случайный процесс с неизвестными вероятностными (статистическими) параметрами, но со слабой детерминированной составляющей. Такое представление валютного рынка принято подавляющим большинством его участников.

Важнейшим требованием к математическому моделированию валютного курса является требование к ее адекватности – адекватному соответствию изучаемого реального объекта относительно выбранной системы его свойств. Под этим, прежде всего, понимается:

- 1) правильное качественное описание рассматриваемых свойств объекта. Например, возможность на основании исследования модели сделать правильный вывод о направлении изменения каких-либо количественных характеристик этих свойств, об их взаимосвязи, о характере колебаний объекта, об устойчивости его состояния или эволюции.
- 2) правильное количественное описание этих свойств с некоторой разумной точностью.

В зависимости от того, ставится ли второе условие или нет, говорят о количественных или качественных моделях. Вместо количественной адекватности говорят также о точности модели.

Подчеркнем, что адекватность следует рассматривать только по определенным признакам — свойствам. Если они явно не указаны, то должны подразумеваться, либо уточняться по ходу исследования. Поэтому термин «математическое моделирование» следует применять по отношению к области прикладной математики, включающей в себя как построение и исследование математических моделей, так и создание вычислительных алгоритмов и программ, реализующих эти алгоритмы. К примеру, математическое моделирование системы трендовых индикаторов технического анализа и эвристические методы, основанные на использовании экспертных оценок; математическое моделирование валютного курса на базе аналитических зависимостей и факторов, влияющих на валютный курс.

Можно сделать вывод: любая прогнозная модель движения валютных курсов должна включать огромное число переменных величин, и во всех случаях необходима надежная статистическая проверка, учитывающая перемещение факторов и случайность.

Академические институты осуществляли попытки построения адекватной математической модели прогнозирования валютных курсов, но всякий раз

они не имели успеха. По мнению специалистов, в основе такой модели должна лежать теория паритета покупательной способности, но прогнозы валютных курсов, основанные на данных о денежной массе и доходах, дают значительные расхождения с реальностью. Однако возможно прогнозировать трендовую составляющую валютного курса и при создании системы поддержки принятия решений в задачах фундаментального анализа, и прогнозирования макроэкономической динамики и валютных курсов наряду с разработкой ее функциональной структуры, и информационным представлением процессов международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков.

Таким образом, сложность развития макроэкономических процессов международного движения капитала, национальных экономик и финансовых рынков такова, что для решения задач идентификации и среднесрочного прогнозирования данных процессов и валютных курсов целесообразно применение адаптивных статистических моделей [1,3,4,5].

### Литература

1. Соболев В. В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Соболев В. В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 315 с.
3. [http://fortrader.ru/fortrader\\_archive/fortrader62/k-voprosu-adekvatnosti-matematicheskix-modelej-valyutnogo-kursa.html](http://fortrader.ru/fortrader_archive/fortrader62/k-voprosu-adekvatnosti-matematicheskix-modelej-valyutnogo-kursa.html)
4. Самарский А.А., Михайлов А.П. Математическое моделирование: Идеи. Методы. Примеры.- М.: Наука, 1997 – 320с.
5. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
6. 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.
7. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.

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



# Математический парадокс обменных операций

Финансы и сама экономика базируется на обменных операциях, а обмен в экономике это движение товара через деньги от одного владельца к другому.

Под математическим парадоксом обычно понимают истину, настолько противоречащую нашему опыту, интуиции и здравому смыслу, что в нее трудно поверить даже после того, как мы шаг за шагом проследим все ее доказательство.

Так в чем заключается парадокс операций при обмене различных объектов или валют? Рассмотрим на примере игры – парадокса 2-х конвертов. Именно он нагляднее всего иллюстрирует, в какой связи возникает стремление к спекуляции.

Данный парадокс заключается в следующем. Имеются два конверта. В один из них вкладывается сумма  $x$  долларов, в другой  $2x$ ; однако неизвестно, в каком конверте какая сумма, так как они неразличимы, а также неизвестно значения  $x$ . Если случайным образом в руках окажется один конверт, и, открыв его, вы обнаружите в нем некоторую сумму, к примеру,  $y$ . Из этого можно сделать вывод, что в другом конверте содержится сумма либо  $y/2$ , либо  $2y$ , причем с равными вероятностями  $1/2$ . Поскольку математическое ожидание суммы в другом конверте  $(1/2) \cdot 2y + (1/2) \cdot (y/2) = (5/4) \cdot y$ , т.е. больше того, что имеете ( $y$ ), то и возникает естественное желание обменять один конверт на другой. Однако парадоксальность ситуации заключается в том, что тот, кому достанется любой конверт будет рассуждать точно также, а потому и захочет обменять один конверт на другой. Обратите внимание, что, хотя, скорее всего, в результате обмена конвертов один из участников этой операции будет в восторге от выигрыша, а другой – в печали от убытка, тем не менее, весомый мотив «спекулировать» возникает у каждого (причем в равной степени) вследствие, якобы, благоприятного математического ожидания результата сделки.

Допустим в открытом конверте 100 долларов, тогда в другом будет 200 или 50 долларов, что является огромной мотивацией осуществить обмен, так как выиграть ещё можно 100 долларов, а проиграть всего лишь 50. Данные рассуждения приводят к несовпадающим результатам, а полученное противоречие и называют «парадоксом двух конвертов».

История его возникновения берет начало в 1953 году, когда эту идею предложил Морис Крайчик, но широкую известность парадокс получил благодаря



Мартин Гарднер

Мартину Гарднеру который описал его в своей книге в 1982 г.

Первоначально он был проиллюстрирован на примере с ценой галстука или толщиной кошелька и звучал следующим образом: Два человека решают сравнить суммы денег в их кошельках. При этом они договорились, что тот, у кого их окажется меньше, забирает все деньги себе. Причем каждый из них рассуждал следующим образом. Максимум, что я могу проиграть это деньги, которые имею, а выиграть могу больше, поэтому эта игра выгодна для меня. Понятно, что симметричная игра не может быть одновременно выгодной обоим сторонам и получается парадокс.

Гарднер отмечает, что Крайчик для объяснения рассматривает одинаковое равновероятное распределение вероятностей сумм в каждом кошельке. При этом получается нулевая матрица платежей и игра оказывается симметричной. Однако пишет Гарднер, «к сожалению, это ничего не говорит нам о том, где именно в рассуждениях двух игроков кроется ошибка. Как мы ни бились, нам так и не удалось найти простое и удовлетво-



ПРОСКАЛЬЗЫВАНИЙ  
ДИЛЕРОВ

**НИКАКИХ** ОГРАНИЧЕНИЙ  
ЭМОЦИЙ

рительное решение парадокса Крайчика.” Неудивительно, что после такого заявления он вызвал большой интерес.

Как данный парадокс может быть полезен трейдерам? Представим, что имеется  $y$  долларов, которые сегодня можно проконвертировать в евро по курсу 1 к 1, а через время выполнить обратную конвертацию, но уже по курсу либо 1 к 2, либо 2 к 1, причем с равными вероятностями  $\frac{1}{2}$ . Разумеется, вы захотите совершить подобную манипуляцию, поскольку математическое ожидание ее результата будет  $(5/4)*y$ , т.е. больше  $y$  долларов. Но точно также будет рассуждать и владелец  $y$  евро. И он тоже захочет проверить подобную операцию. А теперь представим, что есть портфель, в котором  $y$  долларов и  $y$  евро. Тогда в качестве первой стратегии можно сегодня перевести все доллары в евро, а через время осуществить обратную конвертацию, в результате чего можно надеяться получить новый портфель, математическое ожидание величины которого составит  $((5/4)*y$  долларов +  $y$  евро). Ничто не мешает теперь комбинировать альтернативные стратегии, т.е. начиная с портфеля ( $y$  долларов и  $y$  евро), в каждый период переводить все доллары, которые мы имеем в евро, а все евро, которые мы имеем, в доллары. Кто-то может сказать, что обратная конвертация на другой день по курсу 1 к 2 или 2 к 1 – это натяжка, поскольку столь резкое изменение курсов возможно только в случае резкой девальвации; по этой причине далее мы будем говорить о временном периоде  $t$  и изменении курса в отношении 1 к  $a$  или  $a$  к 1, (где,  $a > 1$ ) с вероятностью  $\frac{1}{2}$ . Интересно, что если в портфеле,

состоящем из ( $y$  долларов и  $y$  евро), заменить доллары обыкновенными акциями и интерпретировать  $a$  как цену акций, то можно увидеть, что та же самая стратегия должна быть прибыльна не только на валютных рынках, но и на всех рынках с регулярной торговлей, т.е. в течение бесконечного количества периодов. Понятно, что богатство притекает не из парадокса, а за счет новых участников, которые входят в рынок, возможно, по тем же самым соображениям и с теми же самыми стратегиями, которые используют участники, уже находящиеся в рынке. Конечно, отсюда и вытекает правило о том, что «прилив поднимает все корабли и лодки». Однако, как известно, рано или поздно прилив иссякает и начинается отлив. И тогда пузырь, который раздувался, лопается, а пирамида, которая выстраивалась, рушится.

### 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://bankir.ru/tehnologii/s/paradoks-zigelya-ilitonkoe-iskysstvo-spekulyacii-2435275/#ixzz29V5Tk1Jf>

В.В.Соболев,  
Институт финансового контроля и аудита





**Р**иск и инвестиции – неразделимые понятия, тем более, если речь идет об инвестициях в высоколиквидные активы на рынке Forex. Тем не менее, тысячи трейдеров добиваются успеха на Forex, как будто по волшебству минуют все «подводные камни».

Конечно, избежать рисков в инвестировании невозможно, зато можно научиться их контролировать. Существует целая система по управлению рисками – риск-менеджмент. Эта неотъемлемая часть трейдинга учитывает все существующие рыночные и несистемные риски и предлагает способы их минимизации. Система контроля над рисками основана на практическом опыте многих поколений биржевых спекулянтов и применяется всеми профессиональными трейдерами как обязательный инструмент.

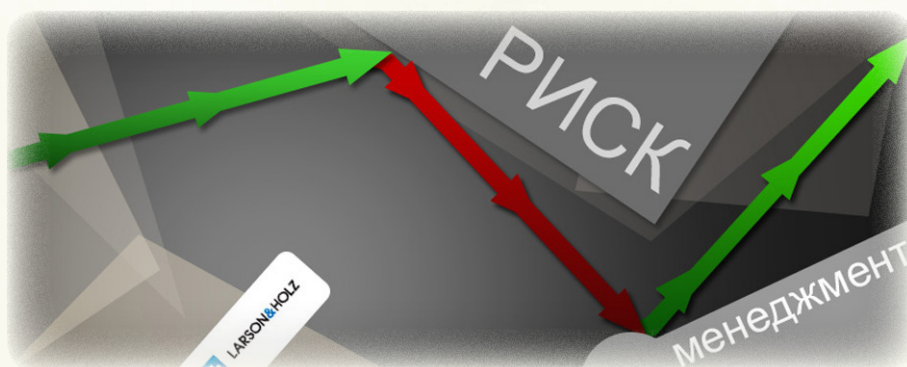
Чтобы грамотно построить систему управления рисками, необходимо понимать причины их возникновения. Само понятие риска на Форекс означает вероятность негативного исхода сделки с финансовым убытком или недополучением прибыли.

Причинами рисков могут быть как системные, так и несистемные факторы. К системным рискам на Форекс можно отнести риски, свойственные для большинства торговых инструментов, а именно, неожиданные изменения рыночных условий из-за влияния экономических, политических и других внешних факторов, либо технических сбоев. Несистемными считаются риски, относящиеся к отдельным объектам инвестирования. К ним можно отнести проблемы с ликвидностью, возможность дефолта какого-либо государства, девальвацию национальной валюты и т.д.

Комплекс мер по минимизации рисков включает определение и соблюдение допустимых пределов риска, правильное соотношение риска и прибыли, а также грамотное планирование доходов.

Допустимые пределы риска каждый трейдер определяет самостоятельно, исходя из возможностей депозита, подхода к торговле и своих целей. По рекомендациям профессиональных трейдеров [Larson&Holz](#), риск для одной сделки не должен превышать 2-3% от суммы депозита. Также не рекомендуется допускать превышения суммарного риска по нескольким открытым сделкам более 5-7%. При соблюдении этого правила, любой торговый счет сможет выдержать достаточно длительные периоды неудачной торговли.

**Пример:** для торгового счета 10000\$ допустимый риск по одной сделке 2-3% будет составлять 200-300\$, или 20-30 пп. при объеме сделки 1 лот. При таком ограничении рисков даже после 10 убыточных сделок просадка на счете не превысит 30%.



Для успешной торговли крайне важно соблюдать правильное соотношение потенциальных доходности и убытка в каждой сделке. Риск и прибыль должны соотноситься как минимум в пропорции 1:2. При таком соотношении заработанная прибыль сможет покрывать полученные убытки, и трейдер всегда будет оставаться в плюсе. При соотношении 1:1, т.е. когда риск и прибыль равны, торговать тоже можно, но важно понимать, что в долгосрочной перспективе такой подход приведет к нулевому финансовому результату. Если же еще на этапе планирования сделки целевая прибыль меньше, чем возможные убытки – от такой сделки нужно отказаться, поскольку риск будет неоправданным.

**Пример:** целесообразной будет сделка, в которой прибыль может составить 100-150 пп., а stop loss сможет выдержать просадку в 40-50 пп. Если же при потенциальной прибыли 100-150 пп. просадка может составить 200 и более пунктов, такая сделка предполагает неоправданный риск. В этом случае лучше дождаться более надежных сигналов, или найти другую точку для входа в рынок.

Для того чтобы не подвергать свой счет дополнительным рискам в погоне за сверхприбылью, важно планировать свой доход и действовать в соответствии с намеченным планом. Конечно, каждый трейдер определяет цели самостоятельно, но при планировании прибыли важно с одной стороны не переоценить возможности своей стратегии, а с другой – максимально использовать потенциал своего депозита. При торговле на Форекс нормальной считается прибыль 10-20% в месяц, но при небольшом депозите такой доход может показаться недостаточным. Однако не стоит забывать, что чем выше целевая прибыль, тем больше риск, поэтому торговля на небольших счетах всегда более рискованна.

Наиболее же надежной защиты от рисков на Forex можно достичь лишь при комплексном применении всех перечисленных методов риск-менеджмента, которые используются в большинстве торговых систем.

По вопросам разработки персональных методов управления рисками можно обратиться к специалистам компаний [Larson&Holz](#) и [ТКК-Консалтинг](#).

## DEMA – Краткий обзор

Двойное экспоненциальное скользящее среднее или Double Exponential Moving Average (DEMA) – модификация скользящего среднего, являющегося более сглаженной и быстрой. Оно разработано с целью свести фактор запаздывания к минимуму.

Индикатор DEMA был представлен широкой публике в 1994 году в статье под названием «Сглаживание с помощью более быстрых скользящих средних», автор которой был Патрик Маллой.

В своей статье он утверждает, что скользящие средние страдают от внушительного запаздывания, которое нарастает по мере их удлинения. Решение он видит в модифицированной версии экспоненциального сглаживания, которое сокращает время запаздывания.

## Индикатор DEMA: формула

$$DEMA_t = 2 * EMA_t - EMA(EMA_t)$$

Период DEMA по умолчанию (t) = 21.

DEMA не является простым сочетанием двух ЕМА.

DEMA также не является просто скользящим средним, основанным на другом скользящем среднем.

Это комбинация одного и двойного ЕМА с меньшим временем запаздывания, чем у каждого из компонентов по отдельности.

## Как торговать с помощью DEMA

DEMA можно использовать вместо традиционных скользящих средних. Его формулу также можно использовать для сглаживания других индикаторов, основанных на скользящих средних.

DEMA может помочь в определении ценовых разворотов быстрее, чем обычное ЕМА.

В случае с DEMA, такой популярный торговый сигнал, как пересечение скользящих средних, приобретает новое значение.

Давайте сравним сигналы от пересечения двух ЕМА и двух DEMA (рис. 2).

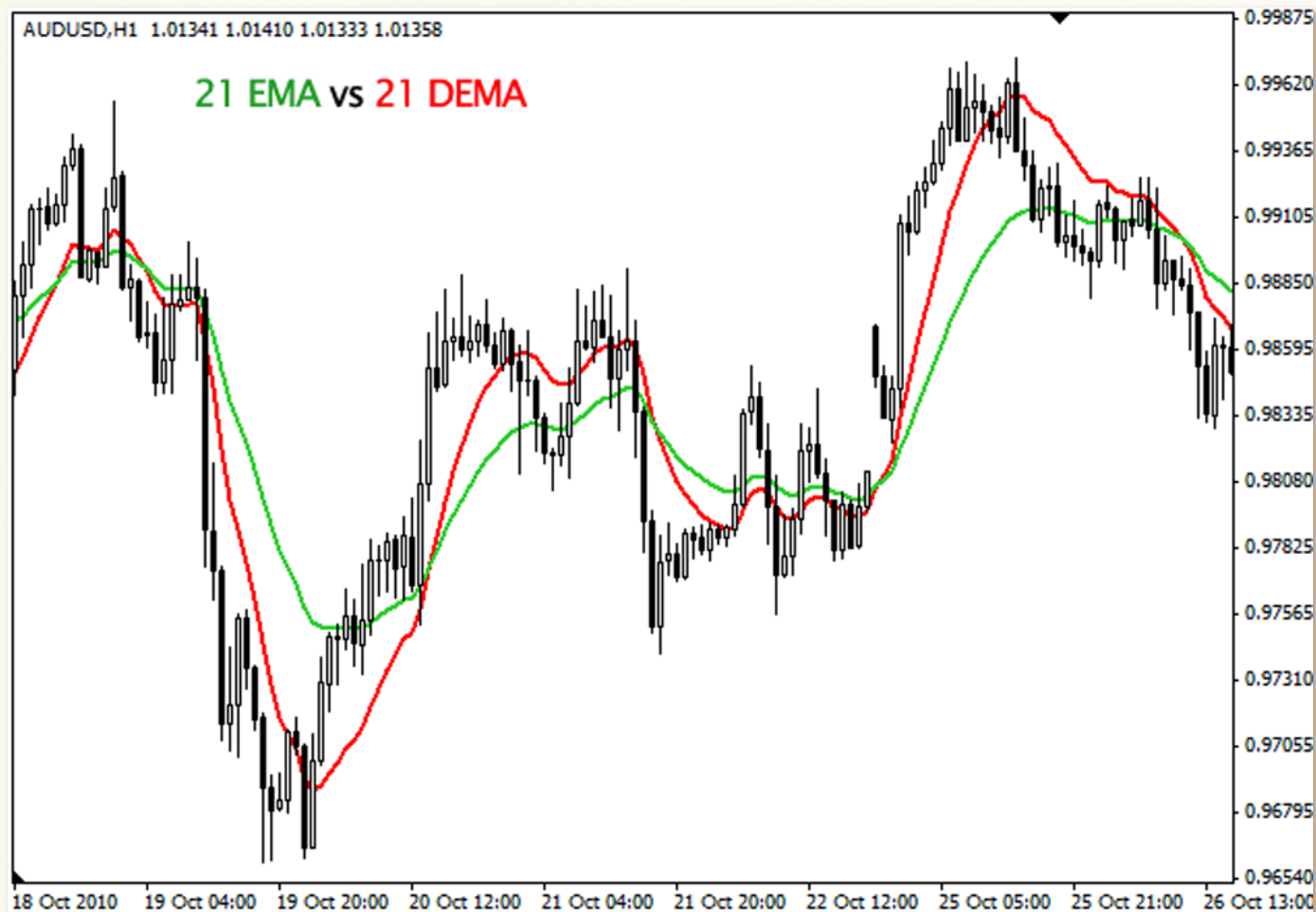


Рисунок 1. Иллюстрация EMA и DEMA с периодом 21





Рисунок 2. Торговля с помощью сигналов пересечения двух EMA и двух DEMA

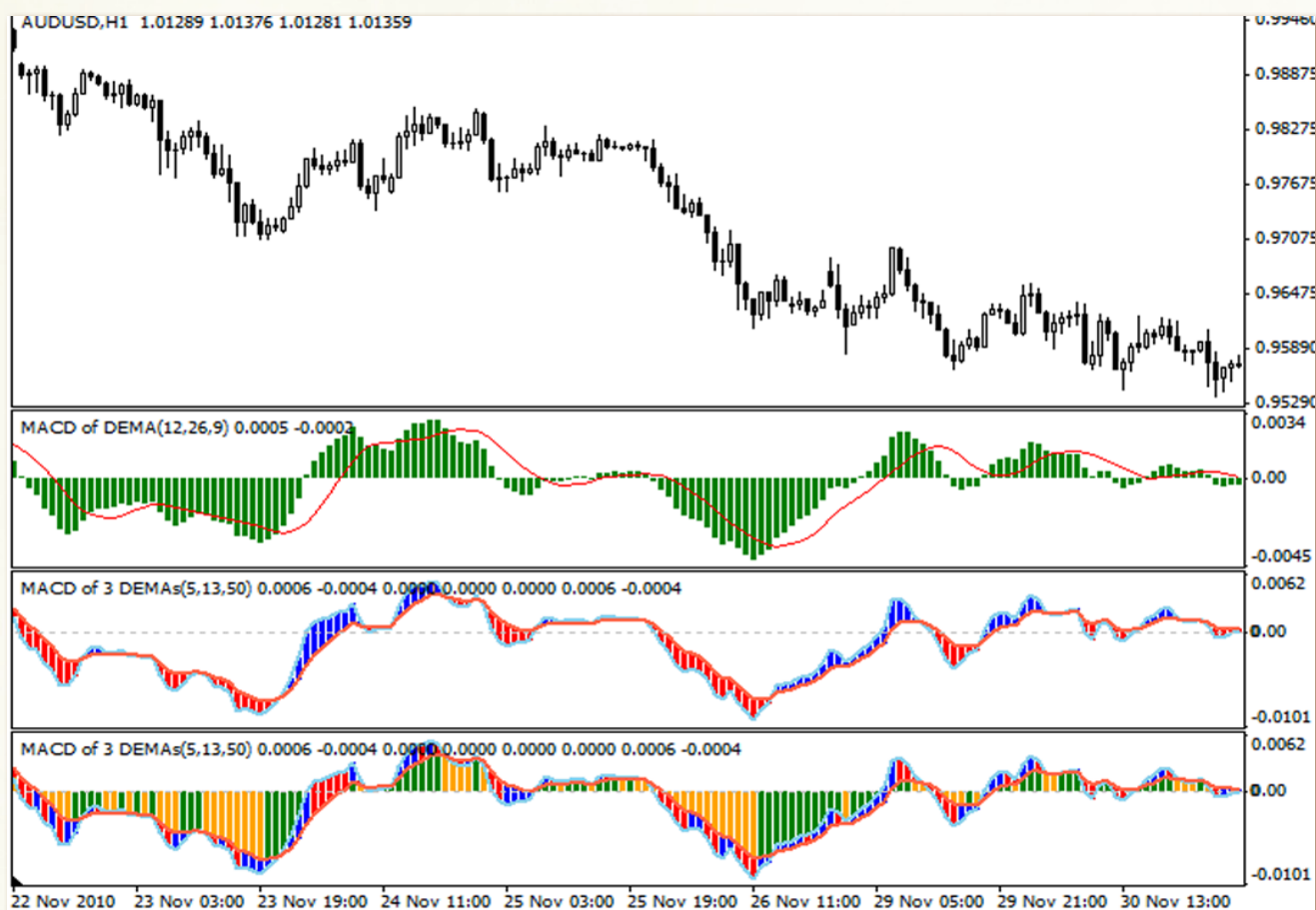


Рисунок 3. Тестирование DEMA на индикаторе MACD



Рисунок 4. Иллюстрация EMA, DEMA и EEMA с периодом 14

## DEMA MACD для MT4

Некоторые из авторских тестов индикатора DEMA проводились на индикаторе MACD. Выяснилось, что MACD, сглаженный с помощью DEMA, был более быстрым в плане следования за ценой. И даже несмотря на меньшее количество сигналов, результаты были более продуктивными (рис. 3).

Кроме MACD, сглаживание с помощью DEMA можно применить и к другим индикаторам

Вот что говорит автор (Патрик Маллой):

“Применение этой более быстрой версии EMA в индикаторах типа MACD, TRIX или Полос Боллинджера позволяет получать торговые сигналы намного раньше (то есть без существенного запаздывания)”.

Кроме DEMA, автор разработал и другую модификацию под названием TEMA (Тройное Экспоненциальное Скользящее Среднее).

## TEMA – краткий обзор

Triple Exponential Moving Average (TEMA) – индикатор, разработанный Патриком Маллоем в 1994

году. Идея индикатора та же, что и у DEMA. Отличие TEMA от других скользящих средних показано на рис. 4.

## Формула индикатора TEMA

$$TEMA_t = 3 EMA_t - 3 EMA(EMA_t) + EMA(EMA(EMA_t))$$

TEMA является сочетанием одинарного EMA, двойного EMA и тройного EMA. Время запаздывания намного ниже, чем у любого из упомянутых в статье индикаторов по отдельности.

## Торговля с помощью TEMA

Принцип торговли с помощью TEMA аналогичен принципу торговли с применением DEMA.

Можно просто заменить обычное EMA на TEMA, а также использовать 2 варианта TEMA с разными настройками для получения сигналов при их пересечении.



# Путь к успеху



# Sprott Asset Management ставит на золото

Инвестиционный фонд Sprott Asset Management LP был учрежден как приемник Sprott Asset Management Inc., который был создан в 2000 году. После основания хедж-фонда Sprott Asset Management Inc., в 2001 году как отдельного юридического лица, главный его управляющий, Эрик Спротт, продал свою долю контрольного пакета акций и распределил их среди всех сотрудников фонда.

Сегодня инвестиционный фонд Sprott Asset Management в первую очередь нацелен на достижение довольно высокого показателя годовой доходности, а также сохранения данной тенденции в долгосрочной перспективе. Спустя восемь лет после основания хедж-фонда, Эрик Спротт принимает решение о проведении реорганизации инвестиционной деятельности, чтобы можно было определить дальнейшее направление развития и большего понимания ключевых составляющих столь рискованного инвестиционного бизнеса. Реорганизация была проведена в 2009 году.

На сегодняшний день, спустя практически 13 лет успешной и, что самое главное, прибыльной работы на фондовых рынках, Asset Management LP имеет в своем портфеле как длинные, так и короткие позиции по большому ряду как ценных бумаг, так и производных инвестиционных продуктов (рис. 1). Большая часть капитала фонда сосредоточена в учрежденных паевых инвестиционных фондах, ра-

ботающих под руководством Asset Management LP (рис. 2). Также Asset Management LP оказывает консультационные услуги по широкому спектру вопросов инвестиционной политики для многих состоятельных частных инвесторов.

Эрик Спротт основал свой первый инвестиционный фонд в Калифорнии в 1981 году. Ныне он также успешно действует на финансовом рынке под названием Cormark Securities Inc. Изначально компания работала в сфере предоставления брокерских и консультативных услуг частным канадским инвесторам и большому числу институциональных инвесторов. Однако, как уже ранее отмечалось, в 2000 году главный учредитель и руководитель Cormark Securities Inc. принимает решение сосредоточить все свои силы исключительно на бизнесе по управлению инвестициями. Вследствие чего и был создан отдельный инвестиционный фонд под названием Sprott Asset Management.

15 мая 2008 года Sprott Asset Management Inc. успешно завершила первичное размещение акций.

Исходя из текущих позиций инвестиционного портфеля Sprott Asset Management LP, Эрик Спротт инвестирует большую часть своего капитала в производственные и добывающие компании, в том числе в компании по добыче драгоценных металлов. Так, согласно поданной отчетности фонда по форме 13F за четвертый квартал прошедшего 2012 года,

	NAV	1 MTH	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	15 YR	Inception
<b>MUTUAL FUNDS</b>									
<b>EQUITY</b>									
Sprott Canadian Equity Fund, Series A (1997)	\$28.25	-1.7%	-10.4%	-26.1%	-6.2%	-9.0%	8.2%	14.4%	14.1%
Sprott Energy Fund, Series A (2004)	\$14.64	-1.4%	-4.9%	-15.7%	-3.5%	-10.1%	-	-	5.5%
Sprott Gold & Precious Minerals Fund, Series A (2001)	\$39.71	-0.8%	-19.6%	-33.9%	-7.9%	-3.9%	7.4%	-	12.9%
Sprott Small Cap Equity Fund, Series A (2007)	\$10.39	-0.3%	-1.4%	-11.3%	2.8%	0.2%	-	-	0.7%
<b>BALANCED</b>									
Sprott Enhanced Balanced Fund, Series A (2012) <sup>1</sup>	\$10.63	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprott Tactical Balanced Fund, Series A (2009) (formerly Sprott Multi-Manager Fund)	\$13.44	0.2%	0.7%	-1.9%	4.5%	-	-	-	5.7%
<b>INCOME</b>									
Sprott Diversified Yield Fund, Series A (2010)	\$10.43	0.4%	1.9%	7.5%	-	-	-	-	5.7%
Sprott Short-Term Bond Fund, Series A (2010)	\$9.83	0.1%	0.7%	2.2%	-	-	-	-	2.0%
<b>ALTERNATIVE STRATEGIES</b>									
<b>EQUITY</b>									
Sprott Bull/Bear RSP Fund, Class A (2002)	\$5.53	-2.6%	-19.4%	-34.1%	-14.6%	-10.1%	3.2%	-	3.1%
Sprott Hedge Fund L.P., Class A (2000) <sup>2</sup>	\$37.48	-3.0%	-17.5%	-34.2%	-14.3%	-11.6%	2.6%	-	11.2%
Sprott Hedge Fund L.P. II, Class A (2002)	\$11.36	-3.1%	-18.5%	-34.5%	-14.5%	-10.6%	2.5%	-	1.2%
Sprott Opportunities Hedge Fund L.P., Class A (2004)	\$27.11	1.7%	6.6%	2.3%	-0.1%	0.3%	-	-	11.7%
Sprott Opportunities RSP Fund, Class A (2005)	\$14.72	1.7%	6.5%	2.0%	-0.3%	0.1%	-	-	5.3%
Sprott Small Cap Hedge Fund (2007)	\$11.94	-0.5%	-4.9%	-13.8%	1.1%	0.9%	-	-	2.9%

Рисунок 1. Структура инвестиционных стратегий Asset Management LP



	NAV	1 MTH	YTD	1 YR	3 YR	5 YR	10 YR	15 YR	Inception
<b>INCOME</b>									
Sprott Absolute Return Income Fund, Class A (2010)	\$9.98	-1.1%	-0.2%	3.4%	-	-	-	-	3.5%
Sprott Flatiron Yield Trust (2012)	\$8.77	-0.9%	-3.4%	-	-	-	-	-	-11.2%
Sprott Private Credit Trust, Class A (2012) <sup>2,3</sup>	\$9.70	0.5%	1.1%	8.9%	-	-	-	-	8.9%
<b>BULLION FUNDS</b>									(Net of all fees)
Sprott Gold Bullion Fund, Series A (2009)	\$13.52	-0.6%	-2.8%	-3.7%	11.5%	-	-	-	7.8%
Sprott Silver Bullion Fund, Series A (2011)	\$7.36	-2.3%	-4.9%	-12.1%	-	-	-	-	-14.9%
<b>TAX EFFICIENT FUNDS</b>									(Net of all fees)
<b>SPROTT CORPORATE CLASS INC.</b>									
Sprott Canadian Equity Class, Series A (2011)	\$6.86	-1.8%	-10.3%	-25.9%	-	-	-	-	-22.9%
Sprott Diversified Yield Class, Series A (2011)	\$11.38	0.4%	1.8%	7.3%	-	-	-	-	9.3%
Sprott Energy Class, Series A (2011)	\$8.95	-1.4%	-4.9%	-14.5%	-	-	-	-	-7.4%
Sprott Enhanced Equity Class, Series A (2012) <sup>1</sup>	\$10.92	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprott Gold Bullion Class, Series A (2012) <sup>1</sup>	\$9.47	-0.6%	-2.9%	-4.0%	-	-	-	-	-4.9%
Sprott Gold & Precious Minerals Class, Series A (2011)	\$5.54	-1.1%	-19.6%	-34.1%	-	-	-	-	-33.3%
Sprott Resource Class, Series A (2011)	\$6.62	-1.2%	-8.0%	-23.0%	-	-	-	-	-24.4%
Sprott Short-Term Bond Class, Series A (2011)	\$10.27	0.1%	0.7%	2.3%	-	-	-	-	1.9%
Sprott Silver Bullion Class, Series A (2012) <sup>1</sup>	\$8.34	-2.3%	-4.7%	-11.7%	-	-	-	-	-15.4%
Sprott Silver Equities Class, Series A (2012) <sup>1</sup>	\$6.65	-0.3%	-15.4%	-21.2%	-	-	-	-	-31.1%
Sprott Small Cap Equity Class, Series A (2011)	\$9.15	-0.4%	-1.3%	-11.5%	-	-	-	-	-5.9%
Sprott Tactical Balanced Class, Series A (2011)	\$9.89	0.1%	1.0%	-1.7%	-	-	-	-	-0.6%

Рисунок 2. Паевые инвестиционные фонды Asset Management LP

на конец декабря в текущем портфеле присутствует большое количество длинных позиций по ряду золотодобывающих компаний. Исходя из этого, можно предположить что аналитический отдел инвестфонда крайне позитивно оценивает будущие данных компаний, а следовательно и рынка драгоценных металлов в общем.

Одним из ключевых фаворитов являются акции компании First Majestic Silver Corp. (NYSE:AG) – рис. 3.

В данной позиции было аккумулировано порядка 2,1 миллиардов долларов. Общая деятельность компании сосредоточенна на территории Мексики. На текущий момент инвестиционному фонду Sprott Asset Management LP. принадлежит порядка 4,8 млн. акций, что является немногим меньше чем три месяца ранее, однако все же больше, чем в состоянии на июль прошедшего 2012 года. Стоит отметить тот факт, что First Majestic Silver Corp. бо-



Рисунок 3. Динамика курса акций First Majestic Silver Corp



Рисунок 4. Динамика курса акций Coeur d'Alene Mines Corporation



Рисунок 5. Динамика курса акций Silver Wheaton Corp

ролся за свое выживание на протяжении всего прошедшего года. Так, общая выручка компании упала на 11 процентов. Однако, большое число аналитиков говорят о том, что в 2013 году компания сможет вернуть себе прежние позиции и прошлую выручку. Именно это объясняет то, что сегодняшняя цена акций примерно на 10 раз выше, чем ранние оценки ее доходности.

Одним из аутсайдеров инвестиционного портфеля Эрика Спротта являются бумаги Coeur d'Alene Mines Corporation (NYSE:CDE) – рис. 4.

Согласно последней информации, хоть в портфеле и находится 1,2 миллиона акций компании,

наблюдается тенденция по их сокращению. Многие аналитики отмечают тот факт, что подобная тенденция может быть следствием понижающего движения акций компаний по добыче серебра на фондовом рынке и снижения доходности самой Coeur d'Alene Mines Corporation. Так, согласно поданной отчетности за прошедший 2012 год, уровень доходности компании снизился на 33 процента. При этом показатель P/E составляет 11.

Схожая понижающая тенденция отмечается и для бумаг компании Silver Wheaton Corp. (NYSE:SLW), которая также занимается добычей серебра (рис. 5).





Рисунок 6. Динамика курса акций Pretium Resources Inc

No.	Security	Ticker	Shares	Value (x\$1000)	Activity	% Port
1.)	First Majestic Silver Corp	AG	4,781,672	\$96,542	-2% ↓	11.38%
2.)	Sprott Physical Silver Trust	PSLV	5,506,447	\$66,298	-3% ↓	7.81%
3.)	Sprott Physical Gold Trust	PHYS	4,296,251	\$61,050	-16% ↓	7.2%
4.)	Fortuna Silver Mines Inc	FSM	8,727,458	\$36,393	-2% ↓	4.29%
5.)	Coeur D Alene Mines Corp Id	CDE	1,179,500	\$29,016	-30% ↓	3.42%
6.)	Silver Wheaton Corp	SLW	781,379	\$28,192	-0% ↓	3.32%
7.)	Sprott Resource Lending Corp	SILU	16,047,185	\$25,034	-5% ↓	2.95%
8.)	Alexco Resource Corp	AXU	6,859,850	\$24,490	-0% ↓	2.88%
9.)	Silvercrest Mines Inc		9,079,700	\$22,881	+0% ↑	2.69%
10.)	Pretium Resources Inc	PVG	1,717,600	\$22,689	+9% ↑	2.67%

Рисунок 7. Недавние приобретения Sprott Asset Management LP

Акцент интересов инвестиционного фонда Sprott Asset Management LP. также прослеживается в связи с его позицией в 780 тысяч акций компании по добыче серебра Silver Wheaton Corp. Стоит отметить, что фонд проводил наращивание долевого участия в данной компании на протяжении трех последних месяцев. Однако, стоит отметить тот факт, что данная компания, как и ее партнеры по отраслевой принадлежности, отчиталась в прошлом квартале о понесенных убытках.

Рыночная капитализация Silver Wheaton Corp. Оценивается в 13 миллиардов долларов, что значительно превосходит другие позиции Sprott Asset Management LP в Majestic или Coeur d'Alene. Renaissance Technologies. Общая стоимость ее акций в портфеле составляет порядка 1,6 миллионов долларов. Показатель P/E равен 17.

Одной из последних покупок Sprott Asset Management LP. являются акции компании Pretium Resources Inc. (NYSE:PVG), также занимающейся добычей серебра, основное производство которой сосредоточенна в Канаде (рис. 6).

Согласно поданной инвестиционным фондом отчетности, в его портфеле было собрано порядка 1,7 миллионов акций компании. Стоит отметить, что они являются крайне чувствительными к индексам широкого рынка, и имеют показатель бета на уровне 2,3. За прошедший 2012 год акции компании упа-

ли на 34 процента. Многие аналитики говорят о том, что стоит избегать их покупок. Если учитывать ключевые интересы компании – золото, медь и серебро – то они являются крайне спекулятивным инструментом на рынке.

Интерес Sprott Asset Management LP к акциям золотодобывающих и серебродобывающих компаний отлично прослеживается в его последних 10 приобретениях – рис. 7.

Инвестиционный фонд Asset Management LP. управляемым одним из самых талантливых и опытных «быков» рынка драгоценных металлов Эриком Спроттом является в первую очередь инвестиционно-консалтинговой фирмой с приблизительными активами в 9,7 миллиардов долларов. Хедж-фонд имеет довольно широкий спектр интересов на финансовом рынке.

Так, примерно 8 процентов от общего капитала фонда вложены в ценные бумаги Соединенных Штатов Америки. Именно эта информация была отмечена в поданной им отчетности по форме 13F. Общая доля казначейских облигаций составляет 762 миллиона долларов.

Также, как уже ранее отмечалось, в портфеле фонда присутствует большой спектр бумаг золотодобывающей промышленности. Так, согласно последним данным, в активах фонда их находится примерно треть.





# HY Markets: успех инвестора не зависит от Кипра или роста-падения золота

Как сказал Бернар Вербер – “Освободившись от социального давления, люди, естественно, начинают изобретать и творить, искать красоту и разум, плодотворно сотрудничать. На удобренной почве даже из самых маленьких семян вырастают большие деревья с великолепными плодами”.

Сегодня инвесторы находятся на грани паники. Страхи и волнения, вызванные Кипром, настолько давят на финансовые рынки, что ни о какой плодотворной работе большинство и не мечтает. Инвестиционная почва остается «неудобренной», и вместо больших деревьев с великолепными плодами профитов биржи предлагают в лучшем случае маленькие кустарники с маленькими ягодками, в поисках которых можно исколоться и поцарапаться...

Но именно в подобных ситуациях не стоит поддаваться настроению толпы, которая зачастую действует по инерции, опираясь не на факты, а на слухи и домыслы. Да, табу на пользование личными сбережениями в кипрских банках взволновало инвесторов. Да, Китай не оправдал ожидания по росту экономики, а тут еще и золото рухнуло в цене. Но это не конец света, далеко не конец.

Об этом знают и клиенты одного из крупнейших мировых форекс брокеров, компании [HY Capital Markets](#), входящей в мощнейший финансовый конгломерат Hanyer Group. Действуя на финансовых рынках более 35 лет, HY Markets не только успешно пережила все кризисы, включая 2008 год, но и развивалась, наращивая торговые обороты, увеличивая клиентскую базу, внедряя инновационные технологии. Это – один из немногих брокеров форекс, который во все времена отличался высоким уровнем качества обслуживания, надежностью и, что главнее всего для инвесторов и трейдеров, стабильностью.

Сегодня компания, работает во многих странах мира, в частности в Австралии, России, странах СНГ, по-прежнему не сбавляет оборотов, расширяя спектр услуг и продуктов, внедряя инновационные подходы к биржевой торговле, обеспечивая каждого своего клиента, гарантиями безопасности и защиты их средств. Суть работы HY Markets такова, что в любых, даже самых неблагоприятных финансовых условиях, ее клиенты имеют возможности «даже из самых маленьких семян вырастить большие деревья с великолепными плодами».

## Надежность брокера – залог успеха трейдера

В условиях нестабильной экономической ситуации на первый план для трейдеров и инвесторов выходит стремление к надежности и безопасности, – рассказывает в интервью «Биржевому Лидеру» официальный представитель компании HY Capital



Markets Вера Лазуренко. И тут есть два варианта потенциального развития трейдинга и инвестирования: вы действуете самостоятельно, на свой страх и риск, или сотрудничаете с брокерской компанией, являющейся вашим проводником на высоколиквидных рынках. Правда, и в последнем случае присутствует фактор риска – например, можно, заключить договор с компанией, которая будет действовать против клиента. И тогда помимо финансовых рисков, вы получите еще и дополнительные внебиржевые риски.

Надежность, безопасность, абсолютная защита денежных средств трейдеров и инвесторов – всегда оставались приоритетными задачами на каждом этапе 35-летней деятельности HY Markets, отмечает Вера Лазуренко. Мы заинтересованы в качественном и прибыльном трейдинге каждого нашего клиента, включая частных и корпоративных трейдеров и инвесторов. Поэтому каждому из них обеспечены максимально комфортные условия работы на высоколиквидных рынках планеты, с индивидуальным подходом, сопровождением аналитиков и технических специалистов компании. И все это на фоне гарантий 100%-ой сохранности ваших вложенных средств и высочайшей степени защиты каждой транзакции клиента. Плюс – снижение порога входа на межбанковский рынок и предоставление технологий, позволяющих заключать сделки только по лучшим для вас ценам. По любому из торгуемых инструментов, представленных в компании, даже таких экзотических, как индийская рупия или турецкая лира.

Чем бы вы ни торговали, будь то нефть, акции, золото, зерно, опционы, фьючерсы или валюты, HY Markets обеспечивает по каждому активу расширенные возможности для выгодных сделок. Например, оперативно предоставляя вам достоверные котировки в режиме онлайн, важную и полезную новостную и аналитическую информацию (в том числе от лидера в области разработок и поставок уникального информационного ПО Trading Central), предлагая современные высокоточные инструменты технического анализа. И все это на основе самых по-



следних торговых платформ – модернизированной Metatrader 4, эксклюзивной HYWebtrader, мобильных платформ для Blackberry, Android, iPad и iPhone и др.

### Безопасность, защищенность, надежность

Что касается гарантий безопасности ваших финансовых операций и сохранности депозитов, то в этом плане HY Markets является одним из немногих брокеров, кто даже в условиях стагнации и высокой волатильности рынков обеспечивает абсолютную защиту всем клиентам. В свою очередь, высокий уровень безопасности позволяет трейдерам уверенней действовать при торговле и, как следствие, получать стабильные и высокие доходы там, где остальные терпят убытки.

Кроме того, отмечает Вера Лазуренко, финансовая деятельность нашей компании осуществляется на основе лицензии от ведущего мирового регулятора – Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA). А это значит, что, соблюдая требования контролирующей организации, мы создали усиленные меры по защите капиталов и инвесторов, смогли не на словах, а на деле гарантировать высокую многоступенчатую безопасность клиентских операций на финансовых рынках.

В целях соблюдения интересов трейдеров и инвесторов мы также участвуем в Программе компенсаций в сфере финансовых услуг. Помимо этого, благодаря размещению средств клиентов на отдельных счетах в банке, рекомендованном FCA, они получают гарантии того, что в случае форс-мажора

(например, банкротство компании), их деньги вернутся в полном объеме. Поскольку денежные средства и другие активы клиентов хранятся отдельно от собственных средств компании, они недоступны для использования компанией за исключением случаев, когда трейдеры и инвесторы уполномочивают нас провести те или иные операции в поддержку своей торговли, инвестиций или бизнеса.

Соблюдая требования FCA, Программы компенсации в сфере финансовых услуг, а также правила Директивы финансовых рынков (MiFID), HY Markets тем самым автоматически подтверждает соответствие самым высоким мировым стандартам в области качества, надежности и безопасности деятельности на финансовых рынках. А располагая крупным капиталом для поддержки бизнеса, размер которого превышает установленный регулятором норматив, мы не только гарантированно обеспечиваем операции трейдеров и инвесторов, но и при необходимости создаем для них дополнительную финансовую «подушку безопасности», позволяющую фактически без рисков торговать или инвестировать. При этом получение денежных средств для вашей торговли от HY Markets предусмотрено в нескольких направлениях:

- конкурсы и турниры – сейчас в самом разгаре [Чемпионат трейдеров 2013 HY Markets](#);
- [партнерские программы](#);
- [при открытии торгового счета](#).

Таким образом, имея более чем 35 летний опыт успешной работы на ведущих финансовых рынках мира, обладая лицензиями самых авторитетных мировых регуляторов, обеспечивая клиентам высочайшую степень безопасности их финансовых операций с гарантиями защиты капиталов, компания HY Markets позволяет вам в любых ситуациях стабильно и комфортно работать на высоколиквидных рынках. Каждый трейдер и инвестор из любого уголка мира, где представлен брокер, получает высококлассную профессиональную поддержку аналитических, информационных и технических служб компании круглосуточно.

Имея в своем распоряжении инновационные технологии трейдинга, торгуя при одних из самых низких спредах и комиссионных на рынке, располагаясь по своему выбору всеми возможными инструментами от компании HY Markets, вы обеспечиваете себе «плодородную почву для прорастания» постоянных высоких профитов, отметила в заключении Вера Лазуренко.





# Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



**П**сихоанализ – это открытие в себе инсайтов, а психоаналитический метод – это метод открытий, как со стороны психоаналитика, так и со стороны пациента. Только зная правду о бессознательном, можно принимать осознанные решения в жизни. Поэтому психоанализ также называют техникой расширения сознания. Разучившись говорить правду, прежде всего самому себе, человек потерял многие свои чувства, желания и убеждения и утратил часть себя. Дав возможность говорить правду, психоаналитик становится этой утерянной частью, которую пациент получает назад, выслушивая психоаналитика и находя себя.

Шокирующие предсказания — это маловероятные политические и экономические события. Если они произойдут, то их последствия для мировой экономики и политики окажутся весьма значительными. Они, с одной стороны, не сулят ничего хорошего, но с другой, способны изменить весь финансовый мир.

Задача анализа освободить потребителя от ненужных сомнений. Например, для целей коммерческой рекламы психоанализ стали приспособлять уже после второй мировой войны. Психоанализ, помогает жить и действовать в мире, который мы не понимаем, дает инструмент для борьбы со случайностью и неизведанностью, используя теорию о непредвиденных и редких событиях. Хотя есть и парадокс в том, что прогнозисты терпят катастрофу в предсказании глобальных перемен, к которым приводят случайные открытия, но, как оказалось, сами эти перемены совершаются гораздо медленнее, чем обычно предсказывается. Когда только возникает какая-то новая технология, обычно либо недооценивают, либо переоценивают ее значимость.

По статистическим данным, около 80% трейдеров заканчивают карьеру спекулянта в самом начале, не добившись каких-либо известных положительных результатов. А подавляющее большинство из них около 90% – и вообще “уходят” с убытками. В итоге получается, что более 70% – 90% всех трейдеров потенциально убыточны. Если верить теории вероятности, то эти цифры представляются чересчур большими. Теоретическая величина “убыточных” трейдеров не может превышать 50%, даже если исключить трейдеров с нулевым результатом деятельности. В чем же причина значительного расхождения между теорией и практикой. Большинство неудавшихся трейдеров винят в своих убытках малень-

кие суммы депозитов, отсутствие качественной по скорости получения и по объему информации, вред от контрагентов-брокеров, берущих комиссию и спрэд. Отчасти эти трейдеры правы – перечисленные выше причины явно не помогают зарабатывать. Однако всё же причина убытков лежит в психологии трейдинга.

Рассмотрим классический пример. Трейдеру или инвестору предложим два варианта: первый – с вероятностью 100% получить 85 тысяч долларов; второй – с вероятностью 85% выигрыш 100 тысяч долларов и с вероятностью 15% не выиграть ничего. Объективно, доходность этих вариантов одинакова – 85 тысяч долларов. Однако подавляющее большинство инвесторов предпочтут вариант со 100%-ной вероятностью выиграть 85 тысяч долларов, и выберут “синицу в руках”. Отсюда вывод – человек не предрасположен рисковать.

В другом случае, трейдеру или инвестору также предлагается два варианта: первый – с вероятностью 100% получить 85 тысяч долларов; второй – с вероятностью 85 % проиграть 100 тысяч долларов и с вероятностью 15 % не проиграть ничего.

Здесь объективно убыточность обоих вариантов также одинакова – 85 тысяч долларов. Но в данном случае большинство инвесторов выберут второй вариант с 15 %-ной вероятностью не проиграть ничего, т.е. выберут “журавля в небе”. Отсюда вывод – если человеку угрожают убытки, он склонен рисковать.

Данный пример наглядно демонстрирует психологический механизм влияния шокирующих предсказаний, на действия инвестора. Ошибки прогнозирования можно найти, в частности занимаясь трейдингом, располагая обширнейшей информацией об экономических и финансовых прогнозах





— от сводок по важнейшим экономическим показателям до прогнозов и советов телевизионных «экспертов» и «оракулов».

Владение таким объемом данных, причем уже введенных в компьютер, делает данную профессию бесценной для эмпирика. Проверить прогностическую эффективность бесчисленных и бесконечных дискуссий весьма сложно. Словесные комментарии невозможно или, по крайней мере, не так просто обработать на компьютере. Кроме того, многие наивные экономисты буквально засыпают прогнозами с длиннющими столбцами показателей, так что, поместив всех экономистов и все показатели в одну базу данных, мы сможем судить лишь о том, вправду ли одни экономисты лучше других и есть ли сферы, в которых они более компетентны.

Как пишет Нассим Н. Талеб [1] – Продавцы информации дают вам послушать прогнозы из уст «ведущих экономистов» (в костюмах), которые работают в почтенных компаниях вроде «Дж. П. Морган Чейз» или «Морган Стэнли». Вы видите, как эти экономисты говорят, как убедительно и красноречиво строят теории. Почти все они получают семизначные гонорары и считаются «светилами»; армии исследователей перелопачивают для них числа и показатели. Но «светила» эти настолько неумны, что обнародуют результаты своих выкладок, вот так, запросто, чтобы потомки могли увидеть и оценить уровень их компетентности. Хуже того, многие финансовые организации издают ежегодные буклеты под названием «Прогнозы на 200\* год» (вписать следующий год). Разумеется, им не приходит в голову проверить, сбываются ли их предвидения.

Психологи это называют гедонистическим счастьем. Если вы девять лет не получали ничего, а потом вдруг заработали миллион долларов за год, ваше удовольствие не будет равным удовольствию от той же суммы, но равномерно распределенной на десять лет по сто тысяч долларов в год. Это верно и для обратной ситуации: если вы получили все и сразу в первый год, но за остальные девять не заработали ни гроша. Ваша эмоциональная система довольно быстро насытится удовольствием и не перенесет в другую графу гедонистический баланс как сумму в налоговой декларации. На самом деле для счастья важнее то, как часто мы испытываем приятное чувство, или, как говорят психологи, «положительный аффект», а не то, насколько сильно это чувство. Иными словами, хорошая новость — это, прежде всего хорошая новость; насколько она хороша, уже не так важно. Значит, чтобы жить счастливо, нужно получать свои маленькие «положительные аффекты» как можно более регулярно. Множество просто хороших новостей лучше, чем одна отличная новость.

### Литература

1. Нассим Н. Талеб Черный лебедь. Под знаком непредсказуемости. М.: Издательство КоЛибри, 2009.
2. <http://bibliotekar.ru/finance-6/60.htm>

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



## КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru  
тех. поддержка

www.masterforex-v.org