

**Правда о восстановлении
мировой экономики**

**5 самых ценных “Тачек”
для коллекционеров**

**Какие акции
лучше покупать сейчас?**

**Инвестиции и проблемы
с потолком американского госдолга**



Masterforex-V



FOREX
MARKET
LEADER

СОДЕРЖАНИЕ

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

Мартин Шварц: как зарабатывать по 70 тыс. долларов в день.

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

NordFX уменьшает спреды и комиссии.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **12**

Как заработать на падении индийской рупии.

Модель стратегии инвестирования на Форекс с защитой капитала.

MMCISpartners — «Лучшая партнерская программа в СНГ».

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **20**

Правда о восстановлении мировой экономики.

Недопонимание среди представителей американских властей могут поднять новую бурю.

Корреляция нефти и фондового рынка.

Инвестиции и проблемы с потолком американского госдолга.

Дефолт в США-213.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **33**

5 самых ценных “тачек” для коллекционеров.

Измерение кривой фондового актива.

Какие акции лучше покупать сейчас?

Это должен знать каждый трейдер _____ **44**

Все, что обязательно нужно знать о деньгах. Часть 6.

Индикатор трендового цикла Шаффа (STC).

Моделирование выбора доходности в зависимости от риска.

Стратегии на основании индикаторов Билла Уильямса.

Путь к успеху _____ **55**

Activision Blizzard: гигант индустрии видеоигр.

Начало новой финансовой эры – в права вступают криптовалюты.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **62**

Психология в торговле и торговых методах.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Мартин Шварц: как зарабатывать по 70 тыс. долларов в день

В истории биржевой торговли мы можем найти множество примеров, когда трейдеры, начиная практически с нуля, в результате длительного упорного труда зарабатывали на фондовых и других рынках огромные капиталы. Однако, почти всех этих людей объединяет приверженность к долгосрочным инвестициям, длительная работа над собой и изучение фундаментальных факторов, влияющих на бизнес. Почти все из них – инвесторы. А что же спекулянты? Можно ли, на самом деле, не только в какой-то короткий промежуток времени, но и в длительной перспективе получать высокие прибыли, например, на все том же Форексе? Если да, то кому это уже удалось?

Такие вопросы наверняка интересуют многих, особенно – начинающих трейдеров. Ведь, на самом деле, недостаточно видеть удачные примеры новоиспеченных ПАММ-управляющих, которые, к тому же, обычно скрываются под ничего не говорящими никами. Здесь нужен человек-легенда, своей многолетней практикой доказывающий, что и краткосрочные операции на биржах позволяют зарабатывать миллионы долларов. Мартин Шварц, также известный как Buzzy, вполне может служить именно таким примером для подражания. Он – признанный мастер внутридневной торговли, при которой основные позиции открываются и закрываются на протяжении всего одной биржевой сессии. Уже за первый год, применяя такую стратегию, Мартину удалось заработать около 600 тыс. долларов. А позже «вошло в привычку» вынимать с рынка не менее 70 тыс. долл. ежедневно...

История успеха

Биржевой торговлей Мартин Шварц занялся еще тогда, когда он учился в колледже. Поначалу образование и бизнес, как будто, шли параллельными путями. Buzzy потихоньку торговал на бирже, одновременно закончив колледж, поступая в Колумбийский университет и, после получения диплома, служа в Морском Корпусе США. Биржевая торговля приносила знания и опыт, которыми Мартин решил воспользоваться. Неплохой практикой стало составление анализов для E.F. Hutton. Шварц делал все, чтобы заработать первоначальный капитал. Как вспоминал он позже, редко в какой день приходилось работать менее 12 часов. Но для человека, который знает, чего хочет он сам и к чему должны привести все его усилия – сверхурочные – не проблема.

В конце концов, личные средства Мартина Шварца достигли 100 тысяч долларов. Тогда-то он и решил приобрести себе место на Американской фондовой бирже, чтобы полностью сосредоточиться на бизнесе.



Мартин Шварц

Столь крутой поворот в карьере стоил Шварцу почти всего его состояния. Войти на американский фондовый рынок – означает сразу же вложить крупный капитал. И его сто тысяч на фоне миллионных капиталов инвесторов средней руки, конечно же, выглядели сущей мелочью. И снова оставалось полагаться исключительно на собственные силы, знания и необычайную трудоспособность.

Рассказывают, что Buzzy стал одним из самых агрессивных трейдеров. Он почти никогда надолго не задерживался в одном и том же инструменте, пытался при ведении внутридневной торговли выжимать максимумы из совершаемых сделок, что нередко лишало его сна. А еще последствием напряженного графика работы стали постоянные стрессы. Ведь необходимо было не только изо дня в день добиваться успеха в более чем рискованных операциях, но и чуть ли ни круглосуточно анализировать последние экономические новости. Поскольку абсолютное большинство торговых сделок были рассчитаны на самые короткие периоды, Мартин меньше внимания обращал на фундаментальный анализ. Но игнорировать новости при краткосрочных спекуляциях смерти подобно. Те, кто пытался заниматься скальпингом на рынке Форекс, также знают, к чему приводит неподготовленного человека необходимость ежедневно принимать десятки ответственных решений, а также – насколько нужно иметь холодный разум и высокую стрессоустойчивость, чтобы уже через неделю такой работы не оказаться на грани физического и психологического измождения...

Впрочем, жесткие условия ведения бизнеса со временем отразились и на здоровье Мартина Шварца, из-за чего ему даже пришлось отойти от актив-

ной биржевой торговли. Однако, случилось это гораздо позже. А поначалу Мартин упорным трудом зарабатывал свой первый миллион.

Как свидетельствуют очевидцы этой истории успеха, уже за первый год работы на бирже Мартин Шварц сумел получить более 600 тыс. долл. прибыли. Никакие, даже самые эффективные инвестиции не позволяют получать такие прибыли со сотысячным капиталом. И это стало еще одним доказательством правильного выбора стратегии внутридневной торговли. Шварц покупал и продавал все, в чем видел хотя бы наименьшую перспективу. Результаты второго года работы на бирже стали ничуть не хуже первого. Мало того, Мартин заявил, что его стандартом теперь является зарабатывать не менее 70 тыс. долларов в день!

Легендарный конкурс

Казалось бы, достигнув столь ошеломляющего успеха, Мартин Шварц вполне мог бы успокоиться, перейти к более размеренным стратегиям бизнеса и ожидать постепенного приумножения своего капитала. Большинство трейдеров именно так и делают. Однако, неугомонный Buzzy снова решил доказать всему миру, что он – самый лучший.

Шварц решил принять участие в торговом чемпионате, организованном в Стендфордском университете. По правилам, нужно было пройти целых девять этапов соревнования, на каждом из которых нужно было заработать как можно больше денег при совершении биржевых сделок.

И что же? В 1984 году именно Мартина признали безусловным победителем престижного конкурса. Оказалось, что он не просто получил самую крупную прибыль, но и заработал больше, чем все его конкуренты вместе взятые.

Когда же представители СМИ поинтересовались секретом успеха Мартина Шварца, он ответил: «Я скажу вам, как я стал победителем. Я научился проигрывать». Эти слова, опубликованные три десятилетия назад в «Нью-Йорк Таймс», до сих пор остаются предметом спора среди биржевых аналитиков и биографов самых известных трейдеров. Что, на самом деле, должны означать слова «я научился проигрывать»? Ведь в карьере Мартина Шварца, в отличие от большинства знаменитых богачей, не было никаких крупных поражений. Не касается ли его высказывание всего лишь умения вовремя признавать «поражение», закрывая ошибочные и убыточные сделки, чтобы тут же совершить прибыльную операцию?

Впрочем, крылатые выражения знаменитостей не так важны, как влияние их успеха на окружающих. По мнению специалистов, победа в конкурсе не только позволила Шварцу еще раз самоутвердиться и привлечь внимание финансового мира к собственной персоне. Главное, что именно после ошеломляющего успеха Мартина внутридневную торговлю стали воспринимать на рынке как одну из самых эффективных, хотя до тех пор многие считали стратегии бизнеса, построенные на краткосрочных сделках, чем-то вроде игры в рулетку. То есть, своим примером Buzzy совершил настоящую революцию на биржах. И тысячи других трейдеров, воодушевленные его успехом, стали также совершать сделки, открытие и закрытие которых укладывается всего в одну торговую сессию.

Секреты бизнеса Мартина Шварца

Опыт Мартина Шварца во внутридневной торговле сегодня считается уникальным примером того, как использовать все движения котировок, воспринимаемые обычными инвесторами как малозначимые «шумы», для ведения эффективного бизнеса.

Рассказывая о легендарном Buzzy, специалисты непременно говорят о той храбрости, умении мгновенно давать правильные оценки текущей ситуации и принимать правильные решения на рынке. Конечно же, очень важную роль в истории Мартина Шварца сыграли и его способности одним движением отсекал убытки, чтобы не только избежать длительных и глубоких проседаний, но и использовать наличный капитал для совершения наиболее прибыльных сделок.

Шварц никогда не делил инструменты на более и менее выгодные. Он лишь пытался определить, которые из фьючерсов, опционов или акций интересны на сегодняшний день. Самым важным этапом в своей карьере Мартин считал правильное понимание того, что нужно разделять рынок и торговлю трейдера. По словам Шварца, многие трейдеры ошибаются, когда думают, что играют против рынка. На самом деле рынку все равно, что делает каждый его участник. Человек, по мнению Мартина Шварца, играет на рынке против самого себя. А потому ни в коем случае не нужно заключать сделки только для того, чтобы доказать свою правоту. «Забудьте, что было 5 минут назад, – советовал Мартин Шварц. – Основа рынка состоит не в том, чтобы оказаться в числе правых, а в том, чтобы заработать деньги!»



freshforex
свежий взгляд на деньги

АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



Сегодня на методиках великого Buzzy разработаны целые системы обучения начинающих трейдеров. Будущих финансовых гуру и мастеров внутридневной торговли пытаются научить умению быстро и правильно принимать решения в непростых ситуациях, постоянно возникающих на биржевых площадках. Вот, например, программа одного из курсов:

- Фундамент против техники или почему специалисты фундаментального анализа теряют деньги.
- Как синтезировать чужие идеи в свою торговую стратегию.
- «Т-прогноз» и метод стандартных отклонений.
- Как эффективно использовать скользящие средние.
- Сильные акции на слабом рынке.

- Торговля в период неудач и «правило морского пехотинца».

Называя эти темы, мы убеждены, что более осведомленный трейдер не раз уже задумывался над применением тех или иных методик. Впрочем, некоторые «тезисы по Шварцу» наверняка заинтересуют даже опытных биржевиков. Наконец, для успешной торговли на финансовых рынках важен еще один момент. Далеко не каждый трейдер может стать новатором. Наоборот, большинство следует опыту признанных мастеров, пытаясь применить их стратегии. А потому признание внутридневной торговли как широкого пласта бизнес-стратегий, которому мы обязаны именно Мартину Шварцу, само по себе является революцией в сфере биржевой торговли.



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



Известная на рынке Форекс брокерская компания NordFX изменила некоторые торговые условия для своих клиентов. В основном, речь идет о снижении спредов и комиссий. Кроме этого NordFX объявила о прекращении поддержки некоторых валютных пар.

Меньше потерь – больше прибыли

Сегодня уже мало кого удивит низкими спредами. Особенно, когда речь идет о стандартных торговых счетах с достаточно большими размерами депозитов и соответствующими объемами сделок. Компания NordFX решила пойти дальше и применить выгодные условия для трейдеров, работающих со счетами Микро и Welcome.

Напомним, что счета Микро предназначены, прежде всего, для начинающих трейдеров, уже освоивших основы торговли на рынке Форекс благодаря демо-счетам и пробующих свои силы в ведении бизнеса с реальными средствами. Впрочем, принято считать, что получить более-менее серьезные прибыли на таких счетах практически невозможно. Бывают, конечно, приятные исключения. И все же, нужно быть реалистами. Если брокер предоставляет возможность начинать торговлю с капиталом от 5 долларов США, то даже несколько тысяч процентов, заработанных самым удачливым трейдером, вряд ли позволят разбогатеть.

Но за время существования микросчетов оказалось, что определенная категория трейдеров отнюдь не против торговать на них годами. Да и их средства уже намного больше, чем предусмотренный правилами минимальный депозит. «Раскрутить» бизнес, начав с копеечных вложений, – это, знаете ли, тоже своего рода неплохая идея. Хотя бы потому, что риск-то ничтожный!

Итак, в компании NordFX решили улучшить условия для трейдеров, интересующихся счетами Микро. Уже сейчас здесь можно осуществлять сделки в 21 валютной паре с кредитным плечом до 1:500. При этом минимальный лот составляет 0,01, а максимальное количество ордеров может достигать ста. Чем не условия для обычного торгового счета?

А кто же интересуется счетами Welcome? Это, напомним, – так называемая бездепозитная система или счета, для открытия торговли на которых реальными деньгами не нужно вкладывать ни одного цента собственных денег. По правилам компании NordFX, любой желающий единожды может открыть Welcome-счет, на котором уже будет находиться 8 долларов США. Этой небольшой суммы вполне достаточно, чтобы осуществлять сделки с маленькими объемами. Депозит, конечно же, можно пополнить и собственными средствами. Таким образом, пода-



ренная брокером сумма станет лишь частью вашего капитала. В любом случае можно зарабатывать точно на таких же условиях, как и в случае со счетами «Микро». Вот только свои 8 долларов компания спишет со счета сразу же после первого вывода средств.

Специалисты NordFX утверждают, что счета Welcome предназначены исключительно для ознакомления с качеством обслуживания, а «Микро» – для обучения начинающих трейдеров. Но кто знает, не вырастут ли открытые сегодня депозиты с микроскопическими капиталами в многомиллионные состояния?

Теперь достичь такого результата будет проще. Компания NordFX снизила фиксированный спред на счетах Микро и Welcome для тех валютных пар, при совершении сделок с которыми он был выше стандартных 2 пунктов.

Так, в парах EURGBP и CHFJPY спред уменьшен с 4 до 3 пунктов. Для AUDCAD – с 7 до 5 пунктов, в парах EURCAD и EURCAD – с 8 до 6 пунктов, а для пары GBPCAD – с 10 до 8 пунктов.

MT-ECN: снижен размер комиссии

Следующая приятная новость касается трейдеров, работающих с достаточно серьезными по объему капиталами. Компания NordFX снизила размер комиссии на счетах MT-ECN с 7 до 5 долларов США за 1 лот с 5 до 3,5 долларов за лот при обороте более 900 лотов в месяц.

Одним лотом считается проведение торговой операции на сумму 100 тыс. единиц базовой валюты.

Как отмечают представители брокерской компании, счета MT-ECN предназначены для широкого

круга профессиональных трейдеров рынка Форекс. Здесь предоставляется возможность совершать сделки с минимальными издержками, поскольку ордера выводятся непосредственно на поставщиков ликвидности без каких-либо модификаций. По этой же причине появляется возможность совершать сделки с наибольшей точностью фиксирования текущих котировок. Так, точность котирования для основных пар повышена до пятого знака, в парах с японской йеной – до третьего.

Минимальный депозит, установленный для счетов MT-ECN, составляет 1000 долларов США. При этом трейдер получает возможность совершать сделки в 27 валютных парах, а также с золотом и серебром. Кредитное плечо – 1:100, а динамический спред находится на нулевом уровне.

Минимальный лот определен в размере 0,1, что при большем объеме стартового капитала гарантирует гораздо большую возможность проседания, чем на счетах с маленькими капиталами. Однако, здесь уровень маржинколл/стопаут несколько выше – 100%/50%.

С учетом кредитного плеча, операции, проводимые на счетах MT-ECN, предусматривают вложение от 10 тыс. ед. базовой валюты (10 тыс. долларов, евро, фунтов и т.д.). Даже при консервативной стратегии ведения бизнеса ожидаемые прибыли могут оказаться достаточными для того, чтобы стать основным источником доходов трейдера. Однако, в те периоды, когда рынки буквально замирают, а их участникам приходится закрывать сделки не только с прибылью, но и в «нуле» или с убытком, размеры спреда и комиссионных становятся важным фактором для определения эффективности торговли.

Снижая разного рода отчисления от проведенных сделок, брокерская компания не просто делает очередной подарок своим клиентам, но и на самом деле помогает им повышать свои прибыли. Например, совершая сделки на 900 лотов в месяц, трейдер оставляет у себя на 1350 долларов больше, чем ранее. Если же было заключено, например, 800 сделок (при таком количестве комиссионные выше), экономия составляет уже 1600 долларов.

NordFX сбрасывает балласт непопулярных пар

На первый взгляд, заявление представителей компании NordFX о прекращении поддержки некоторых валютных пар должны были бы насторожить трейдеров. Однако, речь идет только о счетах типа Стандарт и об инструментах, которые действительно не пользуются популярностью у большинства клиентов.

Итак, валютные USDSGD, AUDSGD, NZDSGD, USHKD, SEKJPY, USDMXN, USDDKK, CHFNOK и CHFSEK до 7 октября с.г. были доступны только в режиме Close Only. То есть, если в них были открыты позиции, до 11 октября трейдер мог их закрыть при наиболее удобных для него котировках. А после указанной даты брокер ликвидировал оставшиеся позиции в принудительном порядке.

По словам специалистов компании NordFX, на такой шаг они решились только потому, что их клиенты крайне редко прибегали к торговле в упомянутых валютных парах и еще реже получали от сделок в них хорошие прибыли.

Убыточной оказалась поддержка непопулярных валютных пар и для самого брокера. Деньги, потраченные на содержание сервисов, в любом случае компания вынуждена была перекладывать в спреды и комиссии, чего уже не нужно делать сейчас. Да и отказ от «балласта» теперь позволяет снизить нагрузку на серверы и сосредоточить имеющиеся технические ресурсы на других валютных парах, более востребованных трейдерами.

За последние месяцы компания NordFX сделала несколько важных шагов навстречу своему клиенту. Так, в сентябре было объявлено о полной отмене комиссий при выводе средств с торговых счетов через платежную систему NETELLER. Ранее трейдерам были представлены новые системы автоматической торговли на платформах NordFX. Также недавно компания открыла собственное представительство в Киеве, что способствует повышению сервиса и улучшает общение между брокером и трейдерами – как опытными та и начинающими.





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



Как заработать на падении индийской рупии

Подобно тому, как Луна вызывает приливы и отливы в разных частях земного шара по мере своего движения вокруг Земли, изменения в американской экономике вызывают движение иностранного капитала. На данный момент особенно большая активность наблюдается в Индии.

Уже почти 5 месяцев иностранный капитал покидает Индию и направляется в рынок американских облигаций, доходность по которым продолжает расти. Аналогичная ситуация наблюдается в некоторых других развивающихся экономиках планеты. Помимо казначейских облигаций США, движение иностранного капитала происходит в сторону корпоративных облигаций и акций.

Очевидно, что такое положение дел оказывает негативное воздействие на индийскую экономику и кошельки индийских потребителей. За два месяца уровень инфляции вырос на 2%.

Сможет ли индийский центральный банк удержать хрупкий баланс между инфляцией, стабильностью национальной валюты и экономическим ростом, чтобы впоследствии вернуть иностранных инвесторов? Или они все же предпочтут больше не связываться с развивающимися рынками типа Индии?



Страхи, связанные с ростом инфляции в Индии

С тех пор, как в мае текущего года доходность по американским казначейским облигациям начала расти, американские инвесторы начали возвращать свои иностранные вложения на родину, увлекая за собой инвесторов из-за рубежа, которые также предпочли уйти с развивающихся рынков, где когда-то получали солидную прибыль на фоне внушительного экономического роста. Это привело к падению курса национальных валют и снижению темпов экономического роста в тех странах.

Индийская рупия уже потеряла в стоимости около 21% против доллара США в период с мая по конец августа 2013 года. Очевидно, что покупательная способность индийских домохозяйств существенно снизилась. Недавно уровень инфляции в Индии достиг 6.46% (рис. 1) Эксперты прогнозируют, что в январе 2014 года инфляция достигнет 7.5%. Между тем, индийское правительство сталкивается с многочисленными проблемами в плане субсидирования ключевого импорта, включая топливо, удобрения и некоторых продовольственных товаров. За последний год цены на продовольствие в Индии выросли на 18,4%, а это в три раза больше, чем в КНР (6,1%). Уровень базовой инфляции, не включающий продукты питания и топливо, вырос на 2.1%.

Хотя текущий уровень инфляции не слишком сильно отклонился от нормальных значений, наблюдающихся с начала века, экономисты все равно

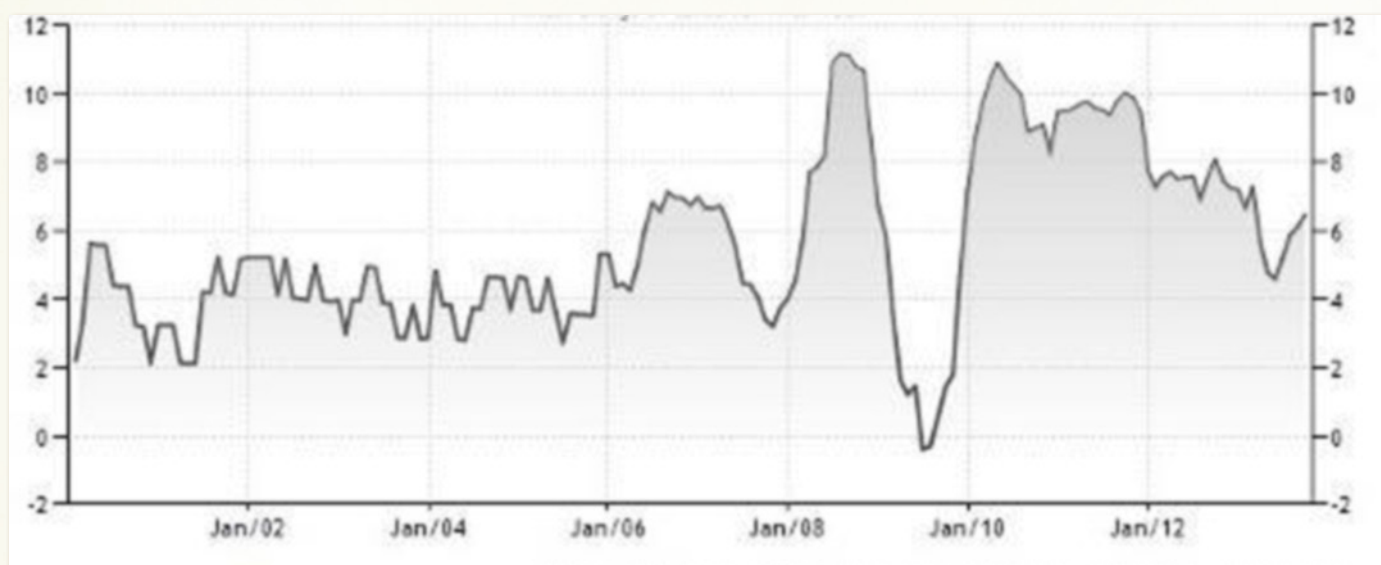


Рисунок 1. Уровень инфляции в Индии

обеспокоены недавним ее ростом, так как им приходится делать выбор между двух зол (и одно хуже другого).

Навредить одному, чтобы спасти другого

Чтобы укрепить курс национальной валюты и сдержать рост инфляции, индийскому центрбанку пришлось значительно повысить процентные ставки впервые за последние два года (с 7.25 до 7.5%). В ближайшее время ожидается очередное поднятие до уровня 7.75%.

В результате рупии удалось отыграть почти половину своего падения против американского доллара, хотя она все еще торгуется на 12.5% ниже уровней, которые наблюдались в первой половине 2013 года.

Несмотря на тот факт, что поднятие процентных ставок сдержало бегство капитала из 10-летних казначейских облигаций Индии, зафиксировав доходность по ним на уровне 8.58%, стоимость заимствований для Индии выросла на 1.5% за последние три месяца, что может оказать негативное влияние на будущую экономическую активность в стране.

Если верить отчету за август, рост объемов промышленного производства в Индии уже замедлился намного сильнее, чем ожидалось. Рост за отчетный период составил всего 0.6% на фоне низкой инвестиционной активности и потребительского спроса.

Центробанк Индии пытается избежать поднятия процентных ставок на фоне того, что темпы роста индийского ВВП продолжают снижаться вот уже три года подряд.

График на рисунке 2 демонстрирует нам, что после выхода из рецессии, вызванной глобальным

экономическим кризисом, ежегодный прирост ВВП резко вырос с 5.8% в конце 2009 аж до 9.4% в начале 2010.

Тем не менее, этот рост затем начал постепенно снижаться, упав ниже показателей кризисных лет. На данный момент рост ВВП составляет всего 4.4%. Хотя многие страны с развитой экономикой могут лишь мечтать о таком уровне экономического роста, быстро растущая инфляция сводит на нет все экономические показатели.

Похоже на то, что Индии пришлось выбрать меньшее из двух зол (удерживать процентные ставки на прежнем уровне ценой инфляции или поднять процентные ставки, чтобы остановить рост инфляции ценой экономического роста).

После 4 месяцев раздумий центробанк наконец-то принял решение, выбрав второй вариант. В результате в своем экономическом прогнозе МВФ указал на то, что ВВП Индии продолжит свое падение, достигнув планки 3.8% в этом году, а затем начнет постепенное восстановление в 2014 году. Тем не менее, министр финансов Индии более оптимистичен на этот счет. Он считает, что результат данных мер будет виден уже во второй половине текущего фискального года. Он уверен, что в следующем году темпы роста ВВП восстановятся до отметки 5 – 5.5%.

Инвесторы не спешат возвращаться

По данным некоторых аналитиков, более высокие уровни доходности по казначейским облигациям начали вновь привлекать иностранных инвесторов, но их процент достаточно невелик, а это говорит нам о том, что они пока не спешат возвращаться.

В то же время, текущий уровень инфляции кажется слишком буйным, чтобы поднятие процент-

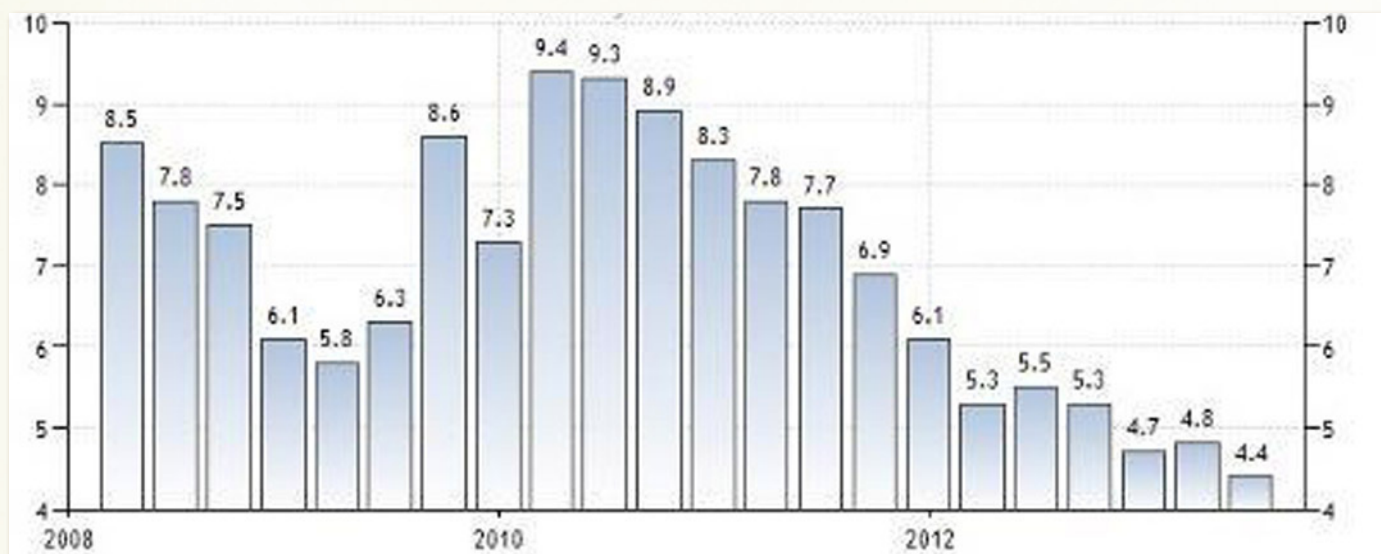


Рисунок 2. Динамика прироста ВВП Индии

ных ставок на 25 базисных пунктов смогло так просто ее остановить.

Следовательно, нам следует ожидать дальнейшего ужесточения политики, которое будет оказывать понижающее воздействие на ВВП страны. Более того, если принять во внимание зависимость Индии от импорта зарубежных энергоресурсов (особенно нефти), цены на которые все еще находятся у локальных максимумов, мы продолжим наблюдать рост отрицательного сальдо и падение курса национальной валюты. Поэтому на данный момент следует быть достаточно осторожным с инвестициями в развивающиеся экономики...

Следует помнить, что своим посткризисным ростом развивающиеся рынки во много обязаны чрезмерно мягкой монетарной политике ФРС

США, которая оказало понижающее воздействие на доллар США, дав развивающимся рынкам некоторое конкурентное преимущество. Но с началом майского роста доходности американских облигаций ситуация изменилась. Более того, рано или поздно, ФРС начнет сокращать программу стимулирования, что приведет к укреплению доллара и к ослаблению других валют относительно американской валюты. По мере роста инфляции в странах с развивающейся экономикой, центральным банкам придется постоянно повышать процентные ставки, тем самым замедляя темпы роста национальных экономик.

Именно поэтому в ближайшем будущем отток инвесторского капитала из развивающихся рынков будет продолжаться в пользу США.



Модель стратегии инвестирования на Форекс с защитой капитала

Новые подходы к инвестированию возникают тогда, когда у людей появляются в распоряжении свободные деньги. Общеизвестные инструменты, например ценные бумаги, сейчас не приносят ощутимой прибыли: рынок находится в стабильном состоянии, и котировки акций практически не меняются. Проценты же по депозитам в большинстве своем только покрывают инфляцию и, когда ставки снижаются, многие ищут альтернативные способы вложений при умеренном риске. Такие подходы как управление с защитой капитала при условии качественного активного управления составляют привлекательную альтернативу депозитам. Именно поэтому сейчас и растет интерес к более рискованным инвестициям, в частности – к рынку Форекс. Еще один фактор привлекательности инвестирования – широкий спектр торговых инструментов. Если изначально речь шла о получении прибыли только за счет разницы курсов валют, то сегодня можно зарабатывать на изменениях стоимости контрактов на товары, драгоценные металлы или акции компаний, на колебаниях цены барреля нефти или тонны пшеницы. Поэтому, купив контракт, например, акций американской компании энергетического сектора и сделав прогноз на рост стоимости, при удачном исходе можно продать его и заработать на изменении цены этого контракта.

В последние годы в России инвесторы получили возможность вкладывать средства в активы, в которых управляющая компания гарантирует полный (или частичный) возврат капитала по истечении инвестиционного срока и поэтому растет число людей, заинтересованных в инвестициях и дополнительном доходе. Что, конечно же, приводит к увеличению числа заманчивых предложений от брокерских компаний и инвестиционных фондов. Инвестиционные фонды под управлением российских управляющих компаний до недавнего времени могли инвестировать только в ценные бумаги национальных эмитентов. Но времена изменились, и с 2010 году регулятор в лице Федеральной комиссии по ценным бумагам дал разрешение на наполнение портфелей паевых фондов до 70% бумагами иностранных компаний, что дало возможность глобальной диверсификации и выбора лучших объектов инвестирования. Поэтому сейчас в отраслевом фонде, нацеленном на индустрию финансов, могут быть акции ведущих зарубежных банков, а в фонде потребительского сектора, например, бумаги иностранных фирм электронной коммерции. Причем, учитывая более благоприятную конъюнктуру западных биржевых площадок, их доля может быть преобладающей. Правительство запустило масштабную пенсионную реформу, которая предполагает и жесткие проверки негосударственных пенсионных фондов, куда россияне уже вложили 1 трлн. рублей.



И создание гарантийного фонда для сохранности вложений.

В условиях снижающихся ставок по депозитам подобные продукты вызывают закономерный интерес. Инвестор получает возможность хорошо заработать, используя профессионально управляемую стратегию (предполагая, что стратегия качественная), но при этом не несет риска потери средств. В чем же риск подобных стратегий, ведь инвестиционный процесс – это не только высокие потенциальные доходы, но и идущие с ними бок о бок разнообразные рыночные и операционные риски.

Эти риски активов можно проанализировать, если поймём, как они работают. А работают они примерно одинаково: основная сумма полученных от инвесторов средств размещается в так называемый «защитный» актив — с фиксированной доходностью, т. е. либо банковский депозит, либо портфель облигаций, погашающихся до заявленного окончания срока продукта. Например, в случае с депозитом, если инвестор вкладывает 100 тыс.руб. в продукт, гарантирующий возврат средств через год, то, принимая для простоты ставку годового депозита в 10%, управляющий разместит на депозит чуть более 90 тыс.руб. — ведь за год они вырастут до 100 тыс.руб. и обеспечат возврат первоначально вложенных средств. Остаток, который составит чуть менее 10 тыс.руб., будет инвестирован в рискованную инвестиционную стратегию. Поскольку именно за счет инвестирования данных 10 тыс.руб. и будет произведена доходность на сумму всего продукта, т. е. 100 тыс.руб., это будет сделано с использованием «плеча» — обычно для этого и используются деривативы. Поскольку возврат средств гарантирован, основной риск, который берет на себя инвестор, — это риск ничего не заработать, т. е. потерять 10 тыс.руб., вложенных в рискованную часть. А этот риск зависит от способности рискованной стратегии не столько заработать к концу срока, сколько не допустить значительных потерь в течение срока инвестирования.

Как накопить больше, ведь проценты каждый месяц начисляются на минимальный остаток. Вот пример: 1-го числа на вашем счете было 100 тыс. рублей. 10-го числа вы сняли со счета 10 тыс. рублей,

и на нем осталось 90 тыс. рублей. 30-го числа выполнили счет еще на 50 тыс., и сумма накоплений составила 140 тыс. рублей. Минимальный остаток в течение месяца был 90 тыс. рублей, следовательно, проценты будут начислены на 90 тыс. рублей.

На Западе для описания данного риска оперируют понятием «волатильности», а в России даже профессионалы используют понятие «просадки». Но идея одна: чтобы инвестор смог заработать в продукте с защитой капитала, необходимо, чтобы стратегия управления рискованной частью была как можно более стабильной, в идеале генерирующей «сглаженный» положительный доход — в этом как раз и проявляется мастерство управляющего продуктом с защитой капитала.

Именно поэтому на Западе наиболее популярными стратегиями управления с защитой капитала являются стратегии абсолютной доходности, цель которых — выход на определенный уровень доходности без оглядки на конъюнктуру рынка.

Инвестор получает определенную часть роста актива, если тот вырастает в цене, или, если актив в цене падает, возврат вложенных средств. Инвестор самостоятельно (или с участием персонального брокера) принимает инвестиционное решение в момент входа в продукт и должен убедиться, что заложенная в него инвестиционная идея имеет значительный шанс осуществиться.

В продуктах же управления с защитой, как и в любых других продуктах управления, инвестор доверяет принятие решений управляющему. Активное управление не только дает возможность зарабатывать больше, чем в случае пассивного инвестирования в базовый актив. Оно также позволяет снизить волатильность, как риск потери всей рискованной части вклада, при реализации которого инвестор всего лишь по окончании срока продукта получает назад вложенные средства. За это активное управление, собственно, и платится вознаграждение управляющего. Основное отличие, позволяющее оценить качество услуг брокера, — это бизнес-модель, то есть схема, на основе которой формируется прибыль брокера. К сожалению, далеко не все брокеры могут гарантировать, что их сервис — это банковский Форекс, когда брокер зарабатывает только на комиссии, а все сделки трейдеров выводятся на открытый межбанковский рынок. Некоторые брокеры являются так называемыми кухнями. Они аккумулируют сделки внутри себя, покрывая прибыль одного трейдера проигрышем другого. Такие брокеры зарабатывают не только на комиссии, но и на депозите клиента. Им выгодно, когда клиенты проигрывают, так как в этом случае весь депозит достается в дилинговом центре.

Когда в начале этого века продукты с защитой стали особенно популярны на развитых рынках среди институциональных и частных инвесторов, им казалось, что открыта магическая формула инвестирования: бери как можно больше риска через продукты с защитой, ведь возврат капитала гарантирован! Естественно, возник соблазн делать про-

дукты с защитой на основании самых потенциально доходных (т. е. самых рискованных) инвестиционных стратегий, например через вложение в индекс S&P 500 со значительным «плечом». Но эйфория быстро сменилась разочарованием, когда почти все подобные продукты быстро потеряли свою рискованную часть. В результате инвесторы остались ждать погашения депозитов, гарантирующих сохранение капитала, порой находясь в подобных продуктах по 15-20 лет и тем самым, лишаясь возможности заработать на этих средствах. Пришло понимание, что успешная стратегия управления продуктом с защитой — в способности не максимизировать доход, а управлять риском, в избежание значительных потерь от рыночной волатильности. Именно поэтому несомненным лидером западного управления с защитой стали стратегии абсолютной доходности с контролем риска.

На Западе они прочно вошли в инвестиционные портфели частных и институциональных клиентов и занимают значительную часть, иногда до половины, этих портфелей. Такие продукты особенно интересны консервативным инвесторам, а также страховым компаниям и пенсионным фондам, т. е. тем, кто ищет альтернативу депозитам с потенциально более высокой доходностью. Не секрет, что российские инвесторы до самого последнего времени были избалованы ставками по депозитам и особо не искали альтернатив. В ближайшем будущем рынок Форекс в России попадет под государственное регулирование. Это даст трейдерам уверенность в том, что они всегда смогут вывести свою прибыль, а любые спорные вопросы будут решены цивилизованно. Все брокерские компании должны будут иметь резерв (как сейчас происходит с банками), который будет покрывать обязательства перед клиентами, если компания-брокер будет не в состоянии сама это сделать. А необходимость получения лицензии приведет к тому, что мелкие

брокерские конторы, которых сейчас на рынке очень много, просто исчезнут. Крупные же брокеры получат больше лояльных клиентов, так как рынок станет более прозрачным, а компании, предоставляющие брокерские услуги, — более надежными.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). — Новочеркасск, 2009. — 442 с.
2. <http://www.vedomosti.ru/finance/news/17488841/kak-vybrat-strategii-upravleniya-aktivami-s-zaschitoj#ixzz2hvb1a1Zf>
3. <http://alfabank.ru/about/ads/magazine/>

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

MMCISpartners — «Лучшая партнерская программа в СНГ»

На протяжении нескольких лет дилинговый центр «FOREX MMCIS group» создает все условия для того, чтобы его клиенты получали максимальный доход от торговли и инвестирования на валютном рынке. Поэтому нет ничего удивительного в том, что партнерская программа MMCISpartners, которая выплачивает вознаграждение за привлечение новых клиентов в «FOREX MMCIS group», пользуется широкой популярностью.

Эта программа предоставляет всем желающим возможность стабильно зарабатывать в интернете без собственных вложений. По условиям MMCISpartners, каждый может получать хороший доход, размещая на различных интернет-площадках рекламные материалы компании «FOREX MMCIS group» и программы инвестирования Index TOP 20 от «FOREX MMCIS group». И чем больше клиентов таким образом партнеры MMCISpartners привлекут, тем больше они заработают. Размер их дохода зависит только от их желания и стараний.

Так, за каждого клиента, привлеченного в «FOREX MMCIS group», партнеры программы MMCISpartners получают 100-150\$ или 15% от спреда с каждой сделки клиента. А за клиентов, приглашенных в программу инвестирования Index TOP 20 от «FOREX MMCIS group», партнеру выплачивается вознаграждение в размере 7% от дохода привлеченных инвесторов.

Помимо этого, в Index TOP 20 можно привлекать не только клиентов, но и партнеров, и получать 3% от прибыли их клиентов. Это значит, что партнеры MMCISpartners могут без усилий зарабатывать дополнительно.

Стоит отметить, что привлекать клиентов в программу Index TOP 20 от «FOREX MMCIS group» очень просто, благодаря ее доступности и доходности. Программа позволяет инвестировать на валютном рынке Форекс всего от 100\$ и ежемесячно получать более 10% прибыли (средний показатель за месяц)*. При этом средства клиентов распределяются сразу между 20 профессиональными трейдерами, что обеспечивает инвесторам возможность получать высокий доход при минимальных рисках.

* Доходность по программе Index TOP 20 не является гарантированной. Показатели доходности за прошлый период не гарантируют доходности в будущем. Рынок Форекс является высоковолатильным рынком, что обуславливает возможное получение как прибыли, так и убытков.



На сайте партнерской программы MMCISpartners представлен широкий выбор баннеров, информеров, RSS-лент и прочих маркетинговых инструментов, с помощью которых партнеры могут легко и эффективно привлекать клиентов в компанию «FOREX MMCIS group». Поэтому все, что нужно делать партнерам MMCISpartners, — это лишь рекомендовать услуги дилингового центра, а партнерская программа создает им для сотрудничества максимально выгодные условия.

Работать с MMCISpartners настолько комфортно и прибыльно, что число ее партнеров растет из года в год. А недавно достоинства этой партнерской программы были признаны более чем 600 специалистами в области интернет-заработка, принявшими участие во Второй конгресс-выставке партнерских программ и маркетинга Russian Affiliate Congress and Expo (RACE'2013). Эта выставка представляет собой международную платформу, на которой ежегодно встречаются профессиональные участники рынка партнерского маркетинга, SEO и заработка в интернете.

В этом году RACE состоялась 11—12 сентября в Москве. Делегаты из России, Украины, Беларуси, Германии, Великобритании, Китая и многих других стран презентовали самые современные маркетинговые технологии и механизмы SEO-продвижения, а также идеи для бизнеса и модели привлечения клиентов. В рамках этих презентаций была представлена партнерская программа MMCISpartners, и все участники RACE отметили ее надежность и эффективность. В результате программе было присвоено звание «Лучшая партнерская программа в СНГ».



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Во времена экономических кризисов всегда можно найти путь к восстановлению экономики. Зачастую, кризис ослабляет национальную валюту, что делает товары и услуги более дешевыми, особенно для зарубежных импортеров. Таким образом растет выручка за счет более внушительного экспортного объема.

Эта схема работает хорошо, только если в определенный период времени существует лишь несколько стран с упадочной экономикой. Чтобы они смогли увеличить свой экспорт, необходимо определенное количество процветающих экономик за рубежом, так как экспорт будет расти за счет увеличения импорта и потребления в тех странах. В конечном счете, более преуспевающие экономики помогают более слабым через увеличение объема внешней торговли.

А что было бы, если бы в мире не было преуспевающих стран? Что было бы, если бы все экономики мира находились в плачевном состоянии в один и тот же момент времени? Ну, в таком случае мы бы все действительно оказались внутри замкнутого круга. В таком случае мы бы получили ситуацию, в которой каждая страна ослабляет свою национальную валюту и стимулирует экспорт, дабы получить конкурентное преимущество. Но проблема в том, что в такой ситуации их действия не дали бы положительных результатов, потому что никто бы не покупал!

Единственным исключением была бы ситуация, когда какая-нибудь дружественная нам инопланетная цивилизация заинтересовалась бы продукцией Землян и захотела бы наладить двусторонние торговые отношения.



Ухудшение ситуации

Торговые данные США за август сего года указывают на замедление американского экспорта, а его темпы роста замедлились почти на половину до 3% за последний год.

Так, например, производитель промышленной техники Caterpillar Inc. (рис. 1) понизил свой прогноз относительно продаж за рубежом, что привел к падению стоимости акций данной компании на 5.6% за один день.

В то же время, компания Unilever (рис. 2) также отчиталась о замедлении темпов роста продаж, указав минимальное значение с 2009 года. Самый серьезный удар по продажам компании был нане-



Рисунок 1. Динамика курса акций Caterpillar Inc. (NYSE: CAT)



Рисунок 2. Динамика курса акций Unilever (NYSE: UNA)

сен в странах с развивающейся экономикой. Ежегодный прирост выручки снизился с 12% до 5.9% за год. Эта новость вызвала падение стоимости акций данной компании на 1.7% за день.

По данным CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, в августе этого года мировой торговый оборот снизился на 0.8%. Экспорт в США упал на 0.1% за этот же период. Снижение экспорта наблюдается и в Азии, включая Китай, Тайвань, Южную Корею и даже Японию, несмотря на девальвацию иены. То же самое наблюдается и в других странах с развивающейся экономикой, включая Индию и Бразилию, так как они зависимы от импорта в США и ЕС. Теперь бывшие покупатели стали продавцами.

ВТО снизила свой прогноз относительно темпов роста мировой торговли в 2013 году с 3.3% до 2.5%, тогда как на 2014 год прогноз понижен с 5.0% до 4.5%.

Теперь каждый сам за себя

На данный момент ситуация осложняется еще и тем, что центральные банки по всему миру (от Японии и ЕС до США) продолжают стимулирование. Даже Федеральный Резерв, который прежде собирался начать сокращение программы количествен-

ного смягчения в конце этого года, сейчас не намерен пойти на такой шаг как минимум до весны 2014 года.

До тех пор, пока крупные игроки на международной арене будут продолжать топить свои экономики с помощью увеличения денежной массы и ликвидности вкупе с ультранизкими процентными ставками, все остальные экономики планеты будут делать то же самое, чтобы постараться сохранить свою конкурентоспособность. Попахивает протекционизмом... Те страны, которые подумывали о том, чтобы поднять процентные ставки (например, Канада), уже передумали...

Ситуация глазами инвесторов

Что касается инвесторов, в их глазах ситуация слегка изменилась за последние несколько месяцев. В первой половине года многие надеялись что рано или поздно глобальная экономика ускорит темпы роста, но вместо этого мы видим картину где центральные банки устроили соревнования по стимулированию национальных экономик, но победит в нем тот, кто придет последним!

Обычно в такие периоды инвесторы обращают свой взор на экспортеров, так как их продукты падают в цене, тогда как спрос на них растет. Но если

FOREX MMCIS GROUP
Лучшие условия для успеха!

учесть тот факт, что продавцов сейчас много, а покупателей можно пересчитать по пальцам, стоит обратить внимание на среднестатистических экспортеров, которые не относятся к какой-то конкретной нише рынка.

Например, даже с учетом внушительного прироста в начале года вкуче с рекордными \$13.6 миллиардами экспорта в августе, для автомобильного сектора могут настать тяжелые времена, так как Япония, Европа и Азия помогают своим экспортерам авто с помощью ослабления национальных валют. За года экспорт американских авто и запчастей в Японию упал на 21%. Очевидно, что сейчас Япония, как и все остальные страны, нацелена на продажи, а не на покупки.

На данный момент стоит обратить внимание на одну отрасль экономики, которая получает много внимания и поддержки со стороны федерального правительства США – нефтяную. Американский импорт продуктов нефтепереработки снизился на 13%, тогда как экспорт вырос на 9% за последний год. Это привело к тому, что дефицит внешней торговли США снизился на 13% за первые 8 месяцев текущего года. И мы знаем, что данная отрасль будет получать правительственную поддержку еще многие десятилетия, так как энергетическая неза-

висимость является одной из основных целей любого государства!

Обратите внимание на данные компании:

- Акции Hess Corporation (NYSE: HES) опережали S&P 500 весь год, и сейчас торгуются на 59% выше уровня начала 2013 года, тогда как индекс вырос лишь на 24.2%.
- Anadarko Petroleum (NYSE: APC) – то же самое! +40%.
- Chesapeake Energy (NYSE: CHK), – то же самое! +40% (хоть и было некоторое отставание в начале года).
- ConocoPhillips (NYSE: COP) отставали от S&P 500 но в конце года показали более внушительный прирост (+28%) + 3.73% в качестве дивидендов.
- El Paso Pipeline Partners (NYSE: EPB) не получилось превзойти показатели роста S&P, но +15% в сочетании с 6.32% в качестве дивидендов тоже выглядит неплохо!

Таким образом, в сложившейся ситуации инвесторам стоит обратить внимание на американскую нефтегазовую отрасль!



Недопонимание среди представителей американских властей могут поднять новую бурю

Вам когда-нибудь приходилось наблюдать шторм? Или даже ураган? Невероятно сильный ветер, который сопровождается проливными дождями... такое впечатление, что скоро наступит конец света... затем все – внезапно шторм стихает, и вам уже кажется, что все позади, но шквальный ветер с дождями вновь обрушивается на регион, в котором вы живете, а вы понимаете, что это было только начало...

Похожую ситуацию мы можем наблюдать в американской экономике. Складывается впечатление, что грядет мощная политическая “буря” на фоне того, что нескончаемые баталии в Конгрессе по поводу бюджета пока не сулят ни гражданам США, ни ее экономике ничего хорошего...

Да, мы все знаем что “демократический” Сенат и “республиканская” Палата Представителей наконец-то достигли договоренности в самый последний момент, а Обама подписал соглашение через несколько часов после наступления крайнего срока, тем самым возобновив работу правительства, которое не функционировало 16 дней.

Тем не менее, стоит наслаждаться этим затишьем перед бурей, пока можно, потому что он обудет длиться недолго!

Недавно заключенное соглашение позволит продлить финансирование правительства лишь на 4 месяца. Очевидно, что это не является решением проблемы! В качестве нового “дедлайна” назначено 13 декабря 2013 года. Именно к этому дню американским властям необходимо принять бюджет на 2014 год. Если к тому моменту им не удастся прийти к долгосрочному соглашению, у правительства США вновь закончатся средства. И ему придется вновь закрыться 15 января 2014 года. Если решения проблемы не последует и в дальнейшем, то следующий потолок госрасходов будет достигнут 7 февраля, а это, скорее всего, приведет к реализации всех тех мрачных прогнозов, о которых мы слышали в последнее время. Даже страшно представить, чем это все может обернуться для финансовых рынков по всему земному шару.

Что ждет нас в ближайшие месяцы? Как подготовиться ко второй фазе финансового “урагана”?

Задержка, вызванная небольшой, но влиятельной частью оппозиционных сил нижней палаты Конгресса, была направлена на то, чтобы заставить оппонентов пойти на некоторые уступки, которые в основном связаны с налоговыми отсрочками и сокращением финансирования различных программ в секторе здравоохранения, которые были инициированы Обамой. Тем не менее, на данный момент им не удалось достичь поставленных целей.

Пожалуй, единственное, чего удалось добиться за эти 16 дней, так это подорвать относительную стабильность финансовых рынков, а также оказать



негативное воздействие на темпы восстановления американской экономики:

Около 800 000 правительственных чиновников недополучили зарплату за полмесяца, так как были отправлены в бессрочные неоплачиваемые отпуска.

Одновременно, поставщики товаров и услуг для государственных компаний и институтов лишились источника доходов на полмесяца. Недавно акции компании Stanley Black and Decker (NYSE: SWK) упали на 14.26% за один день!

По расчетам Standard & Poor's, данный период бездействия государственного аппарата снизил квартальный ВВП на 25%! А это означает снижение годового прироста ВВП на 0,6%!

Возросла волатильность финансовых рынков.

Индекс американского доллара (DXY) упал с 82.6 до минимального уровня – 79.7.

Очевидно, что данная ситуация негативным образом сказалась на благосостоянии миллионов людей, тогда как часть экономического роста в США была сведена на нет!

Впереди рост волатильности?

На рынках не часто бывают периоды, когда трейдеры могут озолотиться. Сейчас мы находимся в одном из таких периодов! С мая текущего года сложилась благоприятная ситуация для трейдеров, которая периодически позволяет им покупать у низов и продавать у вершин. Крепче держите свои головные уборы, так как ветер усиливается...

Ураганы обычно образуются в результате столкновения холодных и теплых воздушных масс. Одна

сила направляет вверх, а другая – вниз, создавая турбулентность! Именно такая турбулентность и присутствует сейчас на финансовых рынках.

Если принять данную аналогию, то политика ФРС является теплой воздушной массой, толкающей рынки вверх, тогда как отсутствие компромисса в Конгрессе толкает рынки вниз, выступая в качестве холодной воздушной массы.

Мы знаем, что ФРС размышлял над возможностью сокращения выкупа казначейских облигаций, но с учетом нынешней ситуации, а также того факта, что новым главой ФРС стала госпожа Йеллен (приверженка мягкой монетарной политики), ФРС вряд ли изменит свой курс в ближайшее время! Более того, в январе-феврале предстоит еще одна битва за бюджет, что также снижает вероятность того, что ФРС решится на сокращение объемов выкупа казначейских облигаций! Это создаст серьезное сопротивление для бычьего тренда на фондовых рынках...

Что касается перспектив американского доллара, он, скорее всего, будет ослабевать на фоне не-

определенности относительно бюджета и потолка госдолга до тех пор, пока ФРС не начнет сокращать объемы выкупа.

В то же время, давление, под которым будет находиться доллар США, может оказать поддержку золоту. Недавнее снижение до отметки 1200 долларов за тройскую унцию вызвало беспокойство среди трейдеров и инвесторов, которые полагают, что рынок может пробить этот уровень и продолжить снижение к локальному минимуму на отметке 1180 и далее к минимальной отметке с 2008 года, которая находится на уровне 1035 долларов за тройскую унцию.

Но сезонный фактор указывает на то, что зима и весна обычно являются бычьими месяцами для драгметаллов. Если учесть этот фактор в купе с многочисленными проблемами в американской экономике и отсутствием договоренности в Конгрессе, мы можем предположить, что золото достигнет уровня 1600 долларов за тройскую унцию в ближайшие месяцы.



Корреляция нефти и фондового рынка

После того, как американские конгрессмены смогли достичь очередного временного соглашения в последний момент, отсрочив его решение до Нового Года, фондовые рынки вновь воспряли духом, воодушевленные обещаниями, что программа количественного смягчения, проводимая ФРС, будет продолжена из-за недостаточно сильных экономических данных. Тем не менее, эти обещания не воодушевили рынок нефти.

Как показано на рисунке 1, американский нефтяной фонд U.S. Oil Fund LP (USO), который позволяет участникам фондового рынка делать ставки на ценовые движения на рынке нефти, демонстрирует формирование медвежьего паттерна "голова и плечи" с линией шеи, наклоненной вниз.

Формирование паттерна началось в июле, и подтверждение, скорее всего, будет наблюдаться в конце октября – начале ноября.

Тогда как цены на нефть достигли своего пика в июле 2008 года, фондовый рынок на тот момент уже падал 9 месяцев подряд. Через месяц после того, как нефть достигла максимумов, фондовый рынок продемонстрировал некоторое восстановление, которое не смогло перерасти в бычий тренд. В течение 7 месяцев (начиная с августа), индекс широкого рынка S&P500 потерял более 600 пунктов перед тем, как достиг дна в марте 2009 года.

Если вышеупомянутый паттерн ГИП на рынке USO будет подтвержден пробоем вниз, это будет медвежий сигнал для фондового рынка. А если учесть сезонные тенденции на рынке нефти, они указывают на то, что осенью ее лучше продавать (шортить). Таким образом, вероятность того, что данный паттерн будет подтвержден, очень высока.

На протяжении последних 20 лет нефть показывала тенденцию к формированию вершин в начале

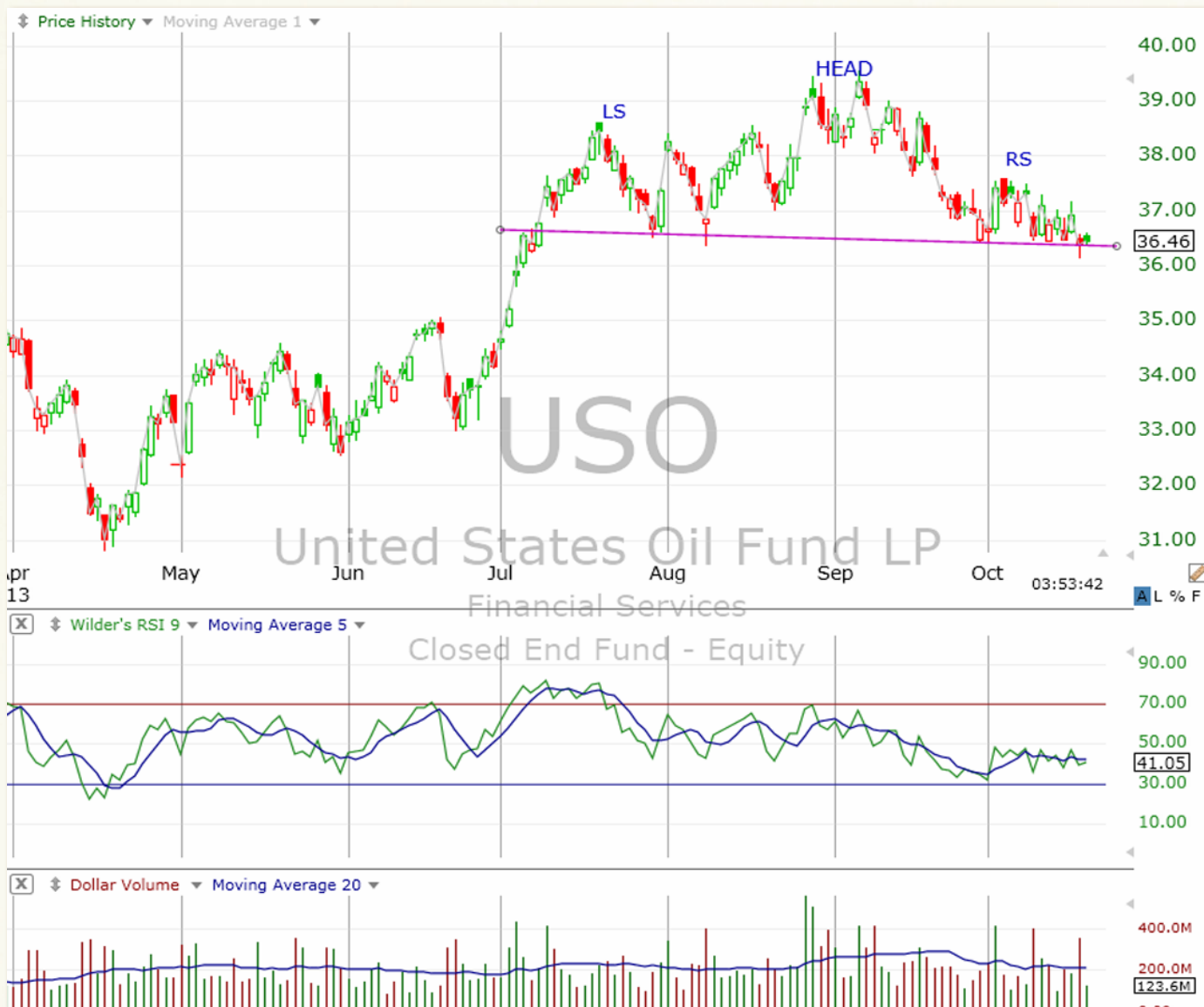


Рисунок 1. Дневной график U.S. Oil Fund LP (USO)

октября с дальнейшим падением где-то на 7% в декабре (рис. 2).

На рисунке 3 можно заметить, что пики USO начина с 2009 года либо предвещали, либо совпадали с пиком на рынке S&P 500. Иными словами, падение цен на нефть может благоволять экономике в целом, но для фондового рынка это медвежий сигнал.

С февраля фондовый рынок демонстрировал нам

Рисунок 2. Динамика стоимости нефтяных фьючерсов в период с 1 января 1999 по 31 декабря 2009

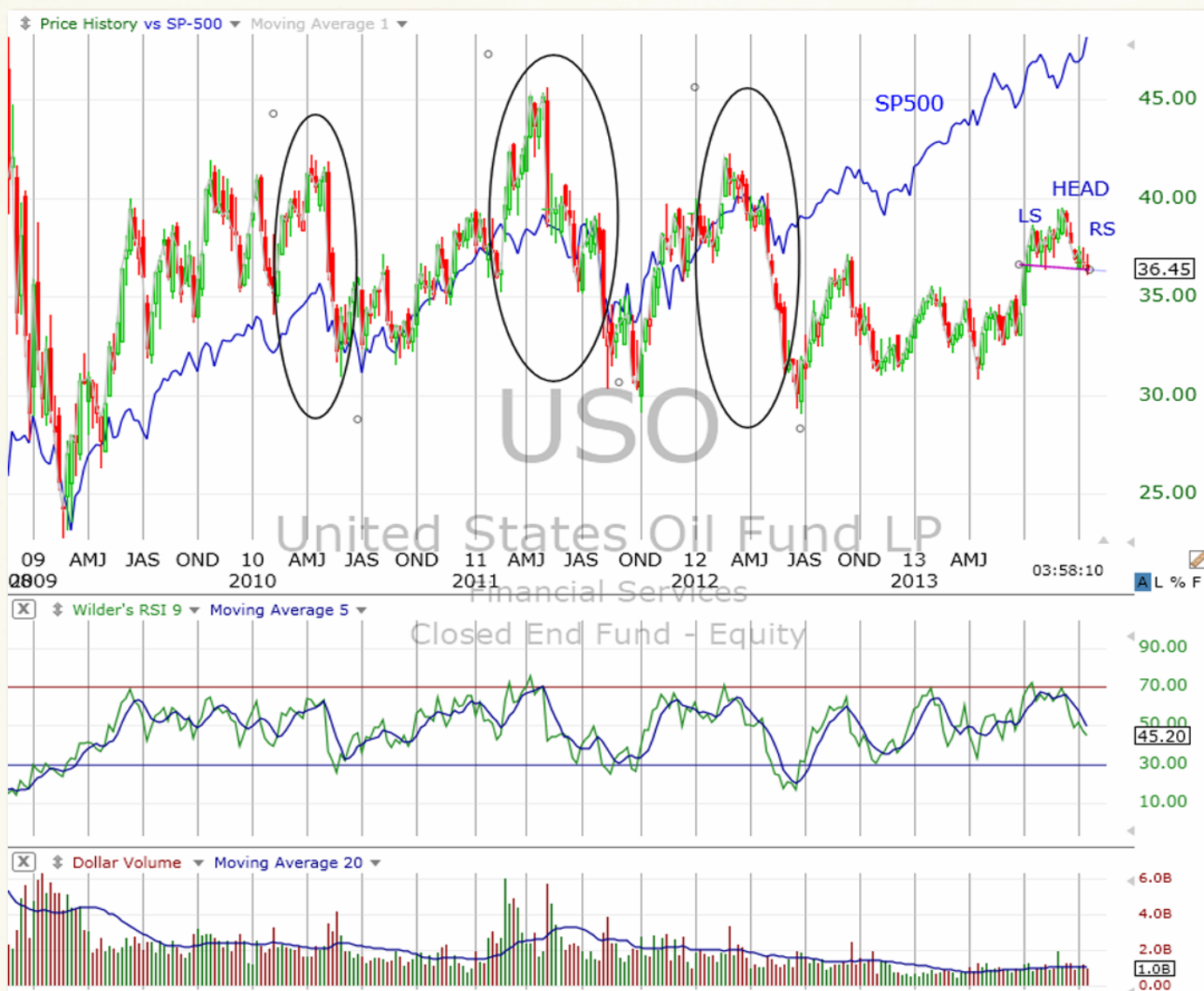
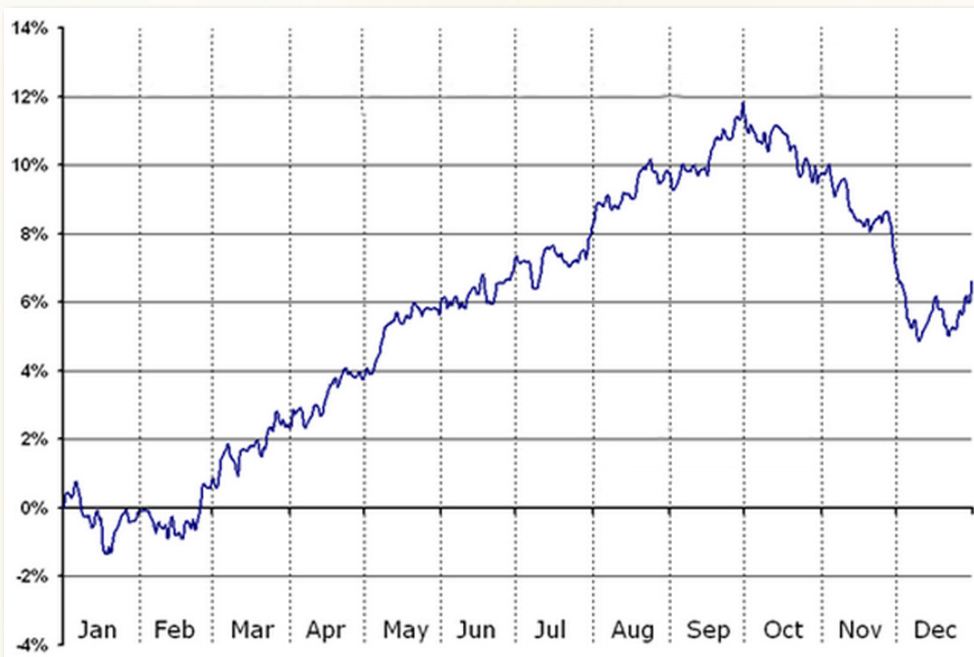


Рисунок 3. График U.S. Oil Fund LP (USO)

множество сигналов. В качестве еще одного сигнала можно рассматривать корпоративные доходы за вычетом налогов (рис. 4).

График показывает, что если тенденция продолжится, рынки столкнутся с падением корпоративной прибыли в ближайшие 4 года.

В такой ситуации будет тяжело определить, когда выходить из рынка и фиксировать прибыль. Но одно остается очевидным: чем выше взлетят цены на фондовом рынке, тем сильнее они упадут во время неизбежной коррекции.

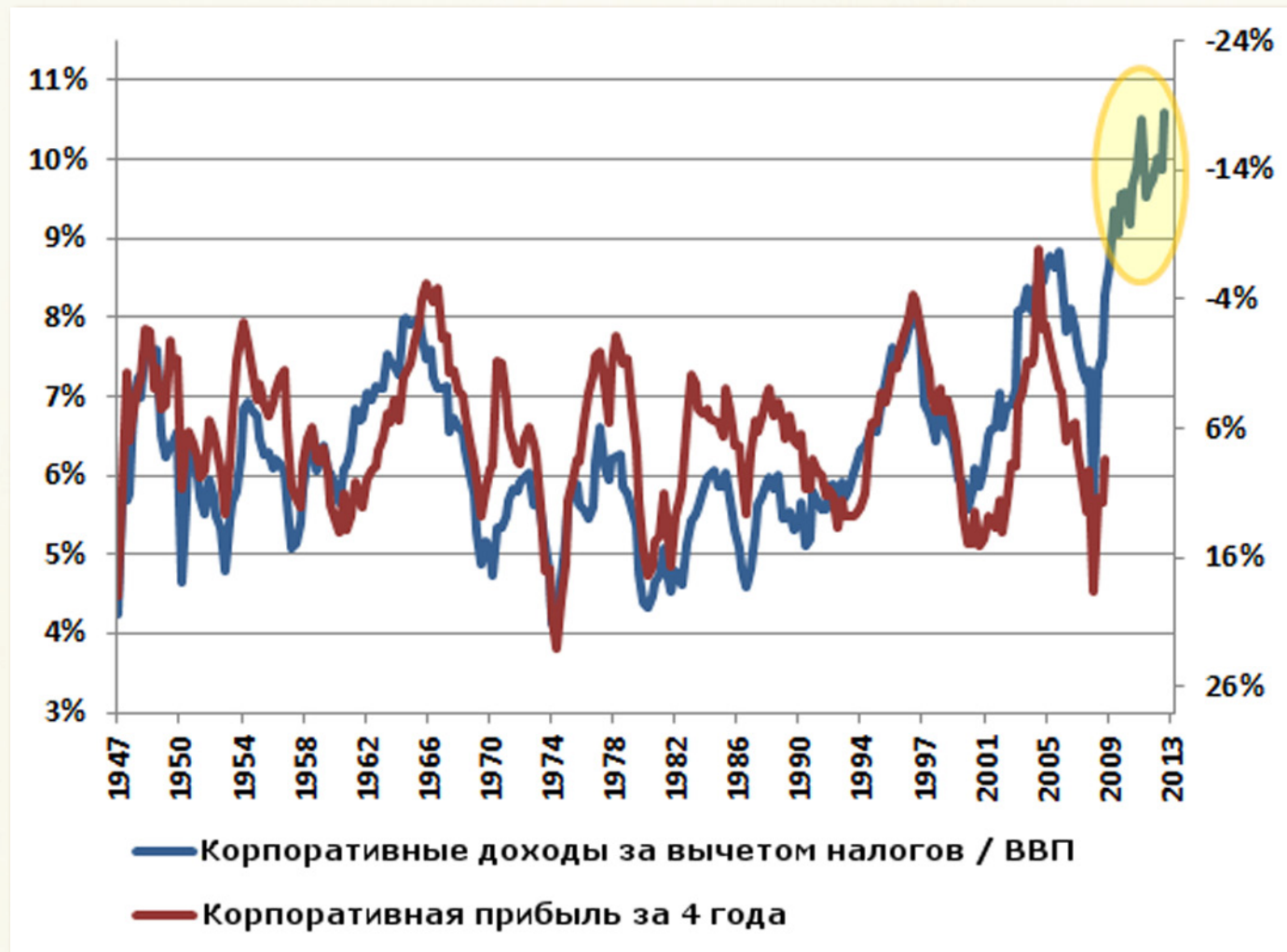


Рисунок 4. Зависимость корпоративной прибыли за 4 года от объема доходов

Инвестиции и проблемы с потолком американского госдолга

Вы наверняка думаете, что американские конгрессмены смотрят слишком много фильмов про супергероев... Таймер на часовой бомбе отсчитывает последние секунды, и наши супергерои из Конгресса обезвреживают бомбу за секунду до взрыва, спасая мир! Именно такой сценарий можно наблюдать на американской политической сцене...

Но разница между героями фильмов и американскими политиками заключается в том, что последние сами поставили под угрозу экономическую и финансовую безопасность всей страны. Пока большинство в Конгрессе выступает за возобновление работы правительства, одобрение бюджета на 2014 год и поднятие потолка госдолга, более влиятельное меньшинство все еще пытается выжать из ситуации максимальную выгоду.

Чтобы держать зрителя в напряжении до финала, республиканцы отозвали свое предложение лишь накануне 17 октября, когда должен был состояться технический дефолт (если бы во власти не договорились). Рейтинговое агентство Fitch даже заявило о возможном снижении суверенного рейтинга США.

В то время, как некоторые члены Палаты Представителей продолжали недооценивать возможные последствия неразрешенной вовремя проблемы с потолком госдолга, другие подняли панику, предсказывая обесценивание доллара на фоне краха фондовых рынков и новой рецессии в американской и глобальной экономике.

Предложение Сената

Сенат, который на данный момент состоит из 52 демократов, 46 республиканцев и 2 представителей иных партий, разработали запасной план, согласно которому правительство возобновит свою работу и будет временно финансироваться до 15-го января 2014 года, после чего может вновь приостановить свою работу. Этот же план позволяет правительству продолжить заимствовать средства до 7-го февраля.

Естественно, это не решение проблемы. Данный план направлен лишь на то чтобы получить отсрочку на 4 месяца.

Оппозиция со стороны Палаты Представителей

Будучи недовольными планом Сената, Палата Представителей (на данный момент состоит из 232 Республиканцев и 200 Демократов) в ответ сделала встречное предложение. Тем не менее, вскоре Барак Обама отверг это предложение.



Но они не сдавались и быстро сделали второе предложение, которое включало:

- Сокращение периода, в течение которого будет возобновлена работа правительства, до 15 декабря вместо 15 января, чтобы заставить Демократов вернуться за стол переговоров и обсудить окончательный проект бюджета в ближайшее время.
- Остановку финансирования программ медицинского страхования, предложенные высокопоставленными политиками, включая президента из вице-президента.
- Препятствование реализации “чрезвычайных мер” со стороны американского минфина, которые позволяют федеральному правительству игнорировать потолок госдолга и не ограничивать себя в расходах.
- Также в плане присутствовало несколько других второстепенных пунктов. Дабы продемонстрировать свою готовность к переговорам, несколько пунктов было удалено из предыдущей версии...

Реакция рынка

Вскоре после того, как Обама отверг первое предложение со стороны Палаты Представителей, фондовый рынок начал падать. В тот день индекс широкого рынка S&P 500 закрыл торговую сессию снижением на 12 пунктов или 0,71%.

Очевидно, что некоторые активы-убежища соответственно добавили в стоимости. Например, золото укрепилось на \$15 на новостях, тогда как доходность по 10-лентным американским облигациям выросла на 2 базисных пункта на фоне возросших рисков относительно возможного технического дефолта США. Но затем на рынке последовал неболь-

шой откат на ожиданиях второго предложения со стороны нижней палаты Конгресса, которое будет принято Обамой и его соратниками. Но оно даже не вышло за рамки Палаты Представителей, заставив доходность по 10-летним казначейским облигациям вырасти еще на 3 базисных пункта. Золото также упустило возможность укрепиться на фоне такой ситуации.

Рейтинговое агентство Fitch, как уже отмечалось, предупредило о том, что нежелание властей идти на компромисс увеличивает вероятность дефолта в США, хотя специалисты агентства были уверены, что до этого не дойдет... В заявлении сказано, что даже если власти не смогут договориться до или вскоре после 17 октября, они обладают достаточным желанием, властью и возможностями, чтобы не допустить дефолта.

Возможные движения на рынке в будущем

В последний раз рейтинг США был понижен 5 августа 2011 года. Тогда S&P 500 упал на 150 пунктов или 11,9% за одну неделю. Индекс Ду-Джонс потерял 1300 пунктов или 11% за тот же период. Интересен и тот факт, что акции многих компаний сформировали двойную вершину с последующей коррекцией, которая началась на неделю раньше и длилась все это время (похожий сценари можно наблюдать в последнее время).

Последнее снижение спровоцировало бегство в сторону безопасных активов, что привело к почти 15% росту стоимости золота (+\$250 за каждую унцию в течение трех недель), тогда как доходность по 10-летним облигациям США выросла на 0.75% за неделю и 1.25% за два месяца.

Несмотря на то, что дефолт не маячит на горизонте вопреки предсказаниям, существует реальная угроза понижения кредитного рейтинга США. Поэтому инвесторам стоит готовиться к такому развитию событий в ближайшем будущем.

Так как любая обратная реакция рынков наверняка будет достаточно бурной и быстрой, было бы достаточно благоразумно рассматривать торговлю пут опционами. Следует иметь в виду, что опционы со временем теряют свою стоимость, поэтому данные позиции выгоднее держать открытыми на протяжении коротких промежутков времени в качестве защиты от неожиданных ценовых движений на рынке базового актива. Для защиты своих инвестиционных портфелей (акций) можно также использовать классические активы-убежища, среди которых золото и казначейские облигации США.

Также после того, как угроза минует, и правительство возобновит работу в полном объеме, акции компаний из сектора здравоохранения могут начать рост, так как программа Обамы под названием *Obamacare* выстоит под натиском оппозиционной партии. А до тех пор понемногу фиксируйте прибыльные позиции и готовьтесь докупаться на откатах...



Накануне 17 октября весь мир замер в ожидании краха самой крупной державы. Масс-медиа до неприличия подогрели ажиотаж и раздули панику вокруг этой темы. Подобного масштаба истерии не наблюдалось с преддверия обещанного конца света в декабре 2012. Однако, сейчас, как и тогда, время расставило все по своим местам. Американские представители противоборствующих партий, подобно опытным шоуменам, оттягивали необходимость компромисса на самый последний момент. Очевидно, никому не хотелось брать на себя принятие решения об увеличении потолка госдолга по облигациям. Однако, и пойти на признание страны банкротом – тоже не являлось выходом. Экономика страны пошатнулась, приняла удар и выдержала. Конечно, не без последствий. А, возможно, все же стоило пойти на «обнуление экономической истории»? Что в результате ждет Соединенные Штаты – наращивание государственного долга, или честное признание своего бедственного положения перед инвесторами? Было ли решение о поднятии «верхней планки» в и без того неприлично огромной сумме? С этим вопросом корреспонденты журнала Биржевой лидер обратились к ведущим экспертам одноименного Интернет-портала.

О несостоятельности американской экономики рассчитывать за свои непомерные аппетиты мирового сообщества знало давно. Однако, смотреть сквозь пальцы на мышиную возню, которая по сути ничего не решала, между республиканцами и демократами, ни Евросоюз, ни страны Азии и Южной Америки не могли. Ведь привязка нефти к доллару сделала мировые рынки зависимыми от одной страны. До недавних пор, несмотря на астрономическую сумму, госдолг США был признан самым безопасным видом инвестиций, на чем основывалось ядро экономического мироздания.

Миссию рупора мирового сообщества в числе первых взяла на себя британская Daily Telegraph. В колонке редактора прозвучало предупреждение о движении великой державы в сторону катастрофы, которая по масштабам затмит кризис 2008. И рецессия – это самое мягкое название того, на что могут рассчитывать ведущие финансисты планеты.

Имидж – ничто?

О неизбежности увеличения суммы госдолга знали все. Ведь в американскую госказну поступает доходов меньше необходимого. Так что держателям казначейских облигаций, возможно, нескоро доведется увидеть полную выплату по ним. И проблема даже не в том, что инвесторами суверенного долга выступают китайское правительство и пенсионные фонды. Подвешенный «дамоклов меч»



над головами обитателей Капитолия уже дает свои горькие плоды. Безусловно, ожидания в некоторых случаях хуже, чем происшествие. Что угрожает миру в случае банкротства? Безусловное падение фондовых рынков и взлет процентных ставок, обрушение производственного сектора, и, в конце концов, - катастрофа социального сектора. Последнее, это то, что позволяет себе делать МВФ в любой другой стране. Почему же носители титула сверхнации не могут допустить, чтобы ущемили интересы их сограждан в нужный момент? Возможно, дело здесь не только в том, чтобы и дальше вовремя и в нужном количестве кормить всех голодных. Скорее, дело в статусе. Который в современной финансовой системе имеет большее значение, чем деньги. Ведь это сказывается на стоимости облигаций. Если произойдет обвал – долги правительства вырастут еще больше. Ведь финансовая безопасность для любого инвестора – ключевой вопрос и краеугольный камень в формировании стратегии осуществления вкладов.

Первой жертвой в списке кредиторов станет локомотив инженерной мысли мира – Япония. Ведь ее доля в облигациях составляет 1,14 трлн. долл. – 20% годовых объемов ее производства.

Когда будет следующий «экономический конец света»?

Оказывается, изъятие из экономики США суммы в 175 млрд. долл. по мнению аналитиков Goldman Sachs, уже станет поводом для глубокой рецессии. Очевидно, ответа «нет» в вопросе противостояния двух политических лагерей просто не могло быть. Ведь министерство финансов в лице его главы Джека Лью еще в мае месяце поставило сенат в известность о том, что пакет чрезвычай-

ных мер будет исчерпан к 17 октября. И весь второй квартал политики словно затягивали время в стремлении отсрочить неизбежное.

Скажем так, Лью знал, что в точности предсказать последствия признания страны банкротом, не может ни один аналитик. Однако, налоги все равно будут поступать, поэтому платить по счетам США в конечном счете сможет, но далеко не по всем и сразу.

Первая сумма пойдет на выплату процентов в качестве выполнения долговых обязательств перед инвесторами. Однако эксперты считают, что такой шаг незаконный в техническом аспекте. Поэтому Барак Обама не допускает подобного развития сценария.

В идеале, министерство финансов может использовать деньги от налогов, чтобы платить только проценты по уже проданным облигациям. Многие задают себе вопрос, кто платит по счетам страны. Ежедневно в министерство США приходят более 2 млн счетов из различных федеральных ведомств, которые затем направляются в три главных контролеры. Оплачивать счета надлежит офису распределения министерства обороны, бюро налоговой службы и службе финансового управления. В случае необходимости выбора приоритетов, казначейством перекроются финансовые потоки, ведущие к министерству обороны и службе финансового управления. Таким образом, оплата будет осуществляться непосредственно ведомством, собирающим доходы страны. Ожидается, что вначале будут оплачены самые крупные счета, которые начали поступать с 1 ноября. Из 175 млрд требуемых средств для немедленного изъятия у правительства имеется только 68%. Эту сумму нужно распределить между кре-

диторами в течение текущего месяца. К тому же существует проблема с регулярностью поступления на баланс доходной части бюджета ожидаемых объемов выплат в виде налогов и сборов.

Кроме этого существуют также незапланированные платежи, возникающие в результате регулярного рефинансирования. Следующий его этап запланирован на ноябрь. Сумма возникшая при рефинансировании равна 300 млрд. долл. Получается, чтобы рассчитаться со старыми долгами, США влезают в новые долги.

К тому же источником беспокойства могут быть не только запланированные платежи.

Каждые несколько дней Казначейство США должно рефинансировать текущий долг – в следующем месяце это будет около 300 млрд долларов. Это все равно как брать деньги взаймы, чтобы погасить кредит. Проблема в том, что процентные ставки на заемные средства растут, поэтому и наращивается сумма долга. Что может привести к прекращению закупок гособлигаций. Что повлечет за собой невозможность правительства рассчитаться с кредиторами. Круг замыкается. Чтобы удержать уже существующих кредиторов от требований возврата вложенных средств, США должно будет пойти на повышение процентных ставок, которые будет выплачивать держателям облигаций.

Сложно что-либо планировать, если в казне на октябрь осталось 35 млрд долл., в то время как предельный бюджетный лимит в размере 16,7 трлн. долл. был исчерпан еще в мае. Теперь госдолг официально может достигать 17 трлн. долл. а правительство отсрочило выплату по нему до 7 февраля 2014.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

5 самых ценных “тачек” для коллекционеров

Кто сказал, что инвестиции не могут забавлять? Конечно же, они были задуманы как серьезное и ответственное дело, которое сопряжено со стратегическим планированием и тщательным анализом. Ведь их конечная цель – получение максимальной прибыли. А что если бы можно было инвестировать играючи, получая при этом удовольствие. Как? Да очень просто – через инвестиции в коллекционные автомобили.

Все больше и больше инвесторов по всему миру понимают значимость такого вида инвестиций. Если посмотреть на недавний отчет составленный на основе Knight Frank Luxury Investment Index (индекса, который сравнивает самые популярные предметы роскоши среди инвесторов), мы обнаружим, что коллекционные модели автомобилей далеко впереди вин, антикварной мебели и китайского фарфора, часов, драгоценных украшений, предметов искусства, монет, марок и изделий из золота!

За последние 10 лет, на фоне роста фондового индекса S&P на 70%, недвижимость в самых востребованных элитных районах крупнейших городов мира выросла в цене на 135%, тогда как стоимость золота выросла на 225%, марок – на 255%. Но первую строчку в этом списке, как мы уже выяснили, занимают коллекционные автомобили. За упомянутый период их стоимость выросла на целых 430%!!!

Многие инвесторы считают, что это подлинное богатство, признанное в международных масштабах подобно золоту. Очевидно, что владельцы дорогих коллекционных автомобилей рассматривают их не просто как инвестиционные активы! Им явно нравится управлять этим автомобилями, получая несказанное удовольствие!

Шотландский миллиардер и бизнесмен Лорд Ирвин Лейдло, который совсем недавно потратил на аукционах свыше 27 миллионов долларов на приобретение коллекционных авто, поделился своими впечатлениями с изданием The Telegraph. Он не

считает себя коллекционером дорогих авто, называя себе автолюбителем. Он постоянно катается на них, вместо того чтобы любоваться на них в гараже!

Самый дорогой автомобиль в мире

Его чувства разделяет и Пол Пэппалардо из штата Коннектикут, США. Это бывший владелец самого дорогого авто в мире – марки Ferrari 250 GTO 1936 года выпуска. Этот авто был продан за 52 миллиона долларов!!! На нем Пол участвовал в различных благотворительных гонках!

Под капотом у данной модели Феррари находится трехлитровый двигатель V12 мощностью 300 лошадиных сил. Он может разогнаться до 60 миль в час за 6.1 секунд. Максимальная скорость – 174 мили в час! Неплохо для автомобиля, выпущенного в 1963 году! Достаточно, чтобы принести победу Жану Гише в гонке Tour de France в 1963.

Это редкий автомобиль. Всего их было произведено 36 штук! Такая ограниченная серия и привела к тому, что сейчас их аукционная стоимость составляет 52 миллиона долларов. Этот автомобиль является гордостью Феррари.

Инвестиции на века

Еще одной причиной, заставляющей богатых людей платить за авто целые состояния, является их необычайно интересная история.

Возьмем, например. Автомобиль De Dion Bouton Et Trepardoux 1884 года выпуска. Да, да! 1884 года выпуска! В то время большинство людей даже и не подозревали о существовании автомобилей. Ну, на то время их фактически и не было в массовом производстве, а этот автомобиль был одним из первых прототипов. Тем не менее. Это полноценный рабочий механик, хотя он может и не выглядеть таковым.

В 2011 году он был продан за 4,6 миллиона долларов как самый старый автомобиль на ходу!

Эта модель была разработана французским графом де Дион, на которой он выиграл первую в мире автомобильную гонку в 1887 году. Стоит отметить, что это был единственный авто, участвовавший в гонке, но тем не менее он официально победил!

Так же известный как “La Marquise” (Маркиза), авто может вмещать 4 человек. Работает он на паровом двигателе, ко-



Ferrari 250 GTO



De Dion Bouton Et Trepardoux



Rolls-Royce – Rolls-Royce 10hp



Mercedes-Benz W196R Formula 1

торый приводится в действие с помощью угля (подобно паровозам). Он способен развивать скорость до 37 миль в час. Только удостоверьтесь, что у вас достаточно времени для того, чтобы добраться до пункта назначения, так как воде нужно 45 минут, чтобы закипеть.

Также важно отметить и самый старый из сохранившихся автомобилей Rolls-Royce – Rolls-Royce 10hp 1904 года выпуска. В 2007 году он был продан на аукционе за 5,69 миллионов долларов.

Автомобиль RR 10hp был первым, выпущенным новосозданным объединением компаний Чарльза Роллса и Генри Ройса. Ройс изготавливал авто на своем заводе, а Роллс продавал их через свою дилерскую сеть. Их было всего 16 штук.

Он оснащен двухцилиндровым водоохладительным двигателем 1800 cc, способным генерировать мощность: равную 12 лошадиным силам на максимальной скорости 39 миль в час.

Такую же историческую ценность имеет и гоночный автомобиль Mercedes-Benz W196R Formula 1 1954 года выпуска, который завоевал свое почетное место среди самых дорогих коллекционных авто мира благодаря многочисленным победам в гонках. Его текущая аукционная стоимость составляет 29,5 миллионов долларов.

Классический шарм и элегантность

Конечно же, кроме инвестиционной привлекательности и исторической значимости, необходимо отметить определенную элегантность и шарм, проявляющиеся во внешнем виде у некоторых классических авто. Поэтому на пятую строчку мы поставил не один автомобиль, а целый класс.



*Mercedes-Benz 680S
Torpedo Roadster*

*Mercedes-Benz 540K
Special Roadster*



*Duesenberg Model J LWB
«Whittell» Coupe*

Этот белый Mercedes-Benz 680S Torpedo Roadster 1928 года выпуска, проданный в Монтерее в 2013 году за 8,25 миллионов долларов, который выиграл конкурс Pebble Beach Concours d'Elegance в 2012 году.

Серебристый Mercedes-Benz 540K Special Roadster 1937 года выпуска был продан за 9.8 миллионов долларов в 2011 году в Монтерее, а черный Duesenberg Model J LWB «Whittell» Coupe 1931 года выпуска продан в том же году за 10.3 миллионов долларов.

Верхом на будущей прибыли

Не каждый человек может позволить себе покупку настолько дорогого авто в качестве инвестиции. Но нет ничего плохого в том, чтобы инвестировать в более дешевые модели автомобилей класса люкс типа Porsches. Их можно использовать, получая наслаждение от езды, и параллельно наблюдать как со временем они становятся все дороже и дороже!

Когда речь идет о состоятельности торговых результатов того или иного трейдера или результатов тестирования на истории определенной торговой стратегии, зачастую принимают во внимание результаты с учетом волатильности или просадки. Тем не менее, данный подход не может в полной мере определить состоятельность и значимость результатов торговли.

Длинные периоды пониженной волатильности, флетообразные (горизонтальные) движения в диапазоне, естественно, нежелательны, но имеют место быть и не отображены в коэффициентах Sharpe и MAR.

Вместо этого нам стоит обратить внимание на более специализированный “прямолинейный” подход к определению состоятельности торговых результатов.

Конечно же, есть и стандартные подходы. Самый популярный из них – R-squared (показатель R, возведенный в квадрат). И, нужно отметить, он работает достаточно хорошо. Хотя предпочтительней использовать возведение в четвертую степень вместо квадрата, чтобы увеличить контраст даже в пределах незначительных изменений и сделать результаты более удобочитаемыми.

Еще одним популярным способом измерения является K-Ratio (коэффициент K). В сети можно най-

ти 3 версии. K-Ratio не является 100% прямолинейным подходом, так как учитывает и возврат от инвестиций, лучше использовать Зефир-версию (Zephyr version).

Теперь давайте попробуем создать некоторую альтернативу имеющимся подходам.

Чтобы начать, нам нужна своеобразная база или отправная точка, относительно которой будет происходить измерение. Будем называть ее ИДЕАЛЬНАЯ ЛИНИЯ (ИЛ). Это прямая линия, соединяющая начало и конец кривой (рис. 1). Чем сильнее кривая отклоняется от этой прямой, тем это менее желательно.

Теперь поговорим о кривой, а также идеальной линии и различиями между ними.

Из этого простого типа анализа можно вывести несколько очевидных принципов:

- Мы стремимся к тому, чтобы минимизировать область отклонения от ИЛ
- Чем дальше наши показатели находятся от ИЛ, тем хуже
- Лучше быть над ИЛ, чем под ней
- Нежелательно находиться под ИЛ долгое время

Мы запросто можем перевести эти принципы в количественные показатели, включая общую площадь отклонения от ИЛ, волатильность этого от-

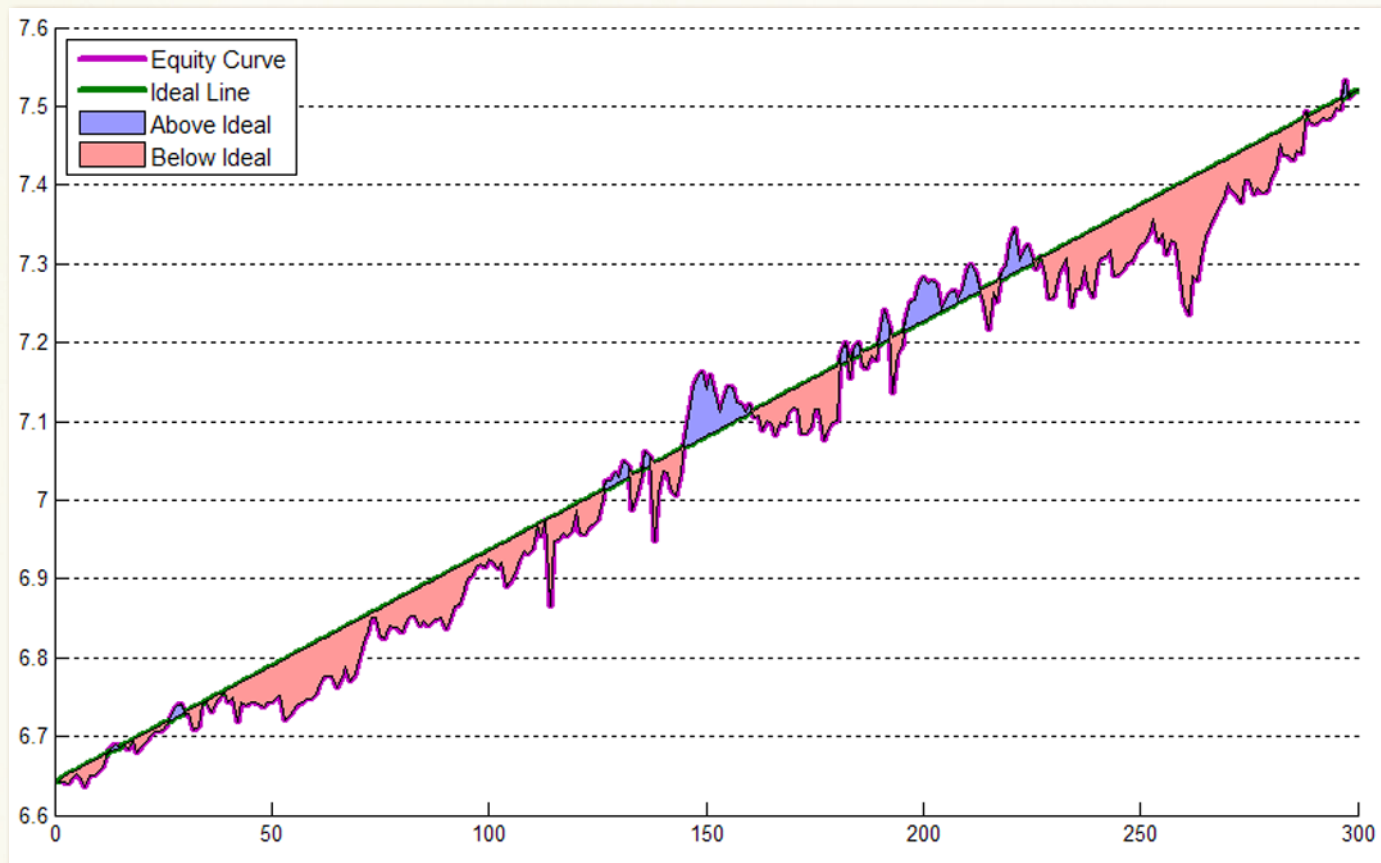


Рисунок 1. Идеальная линия

клонения, продолжительность пребывания под ИЛ и т.д. Также следует обратить внимание на количество пересечений кривой и ИЛ.

Аналогично, мы можем измерять среднюю продолжительность просадки. Возможно, этот показатель даже более важен, потому что продолжительные отклонения от ИЛ вниз более важны, чем отклонения от ИЛ вверх, а показатель количества пересечений кривой и ИЛ не разделяет их на бычьи и медвежьи.

Также стоит обратить внимание на соотношение между площадями отклонений вверх и вниз от ИЛ, волатильность этой разницы и волатильность отклонения вниз, а также абсолютное среднестатистическое отклонение и абсолютное среднестатистическое отклонение вниз от ИЛ.

Измерительный принцип, объединяющих некоторые из вышеупомянутых концепций следующие: **QUSMA Equity Curve Straightness**, **Downward Deviation**, and **Stability Measure** (QECSDDSM)

Вот его формула:

$$\frac{R^6 \frac{C}{N} \sqrt[3]{\frac{0.01}{\frac{-deviation < 0}{EC}}}}{10000 s_{slope} \overline{DDL} \sigma_{deviation < 0}}$$

Теперь несколько примеров (рис. 2 и 3):

Во-первых, обратите внимание, что оба коэффициента (Sharpe и MAR) выбирают неправильную стратегию при использовании со стандартными настройками (оба предпочитают серию 3 & 4 вместо серии 2).

Как коэф K-Ratio так и QECSDDSM предпочитают первые два. Обратите внимание что количество

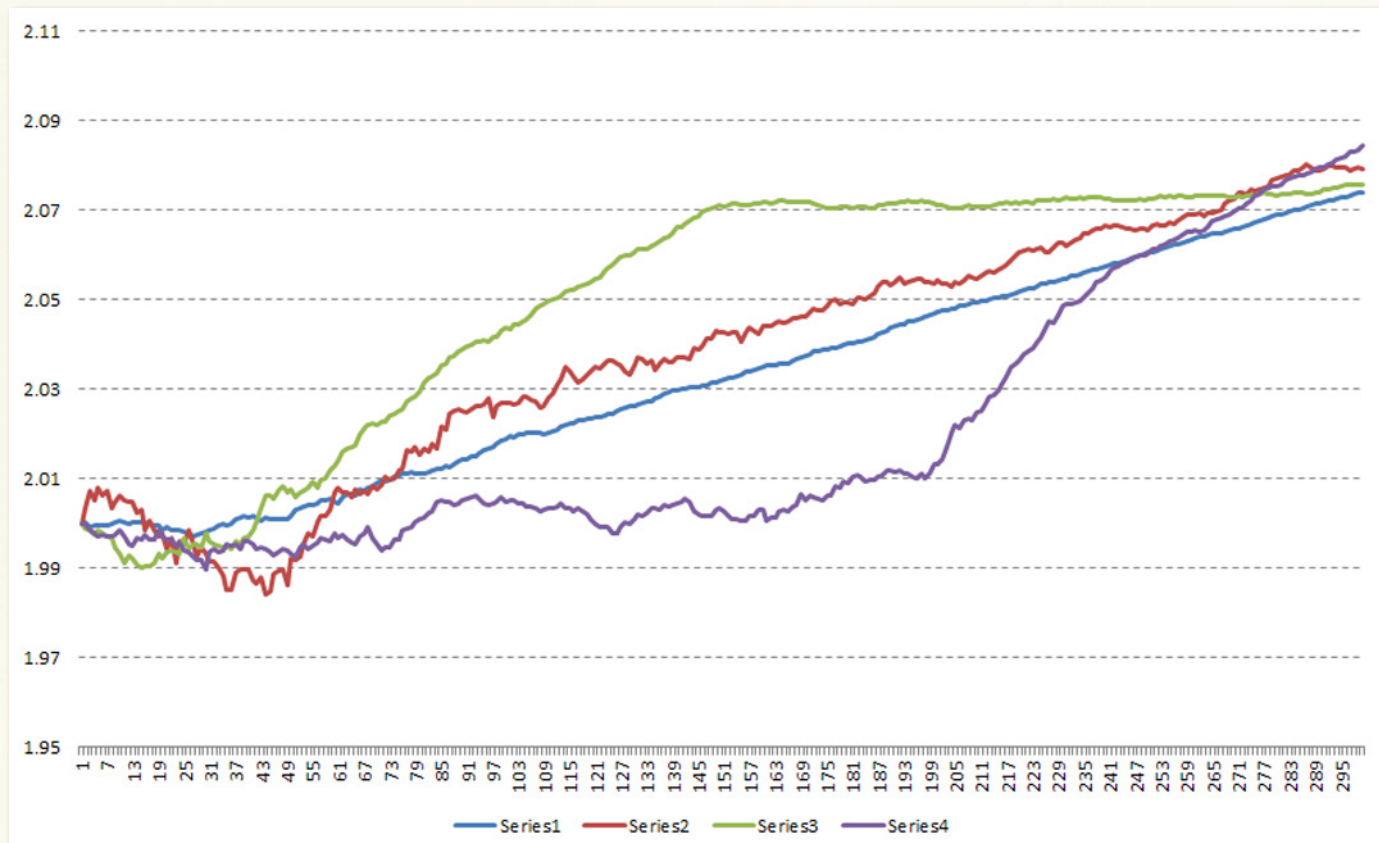


Рисунок 2. Идеальная линия: пример 1

НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>

Stat	1	2	3	4
R ²	0.994	0.953	0.809	0.779
R ⁶	0.976	0.825	0.428	0.368
Crosses	6	31	2	1
Crosses / Days	0.020	0.103	0.007	0.003
Average DD Length	3.6	4.3	7.2	11.8
Average Abs Deviation / EC Average	0.002	0.002	0.007	0.011
Average Deviation Below / EC Average	1.6334	1.3391	1.3257	0.9607
Area Above EC / Area Below	0.0003	0.3731	7.6139	0.0000
Semi-deviation Below	0.003	0.008	0.004	0.014
Diff Area Sum	1.358	1.340	4.546	6.788
Diff Area Sum StDev	1.497	1.521	0.451	0.298
Square Distance	0.17	0.23	0.26	0.25
Slope	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
S.E. of Slope	1.3E-06	4.0E-06	8.6E-06	9.1E-06
Sum Squared Residuals	0.001054	0.0108	0.0492	0.0548
K-Ratio (slope/SSR)	260.3372	28.946	6.2303	5.3387
CAGR	24.30%	26.05%	24.88%	27.15%
Zephyr K-Ratio (slope/s.e. of slope)	217.4	77.3	35.5	32.1
Sharpe	46.32	10.26	18.65	16.66
MAR	135.79	22.03	49.89	54.05
QECSDDSM	238.116	78.827	1.472	0.081

Рисунок 3. Расчет коэффициентов для измерительного принципа: пример 1

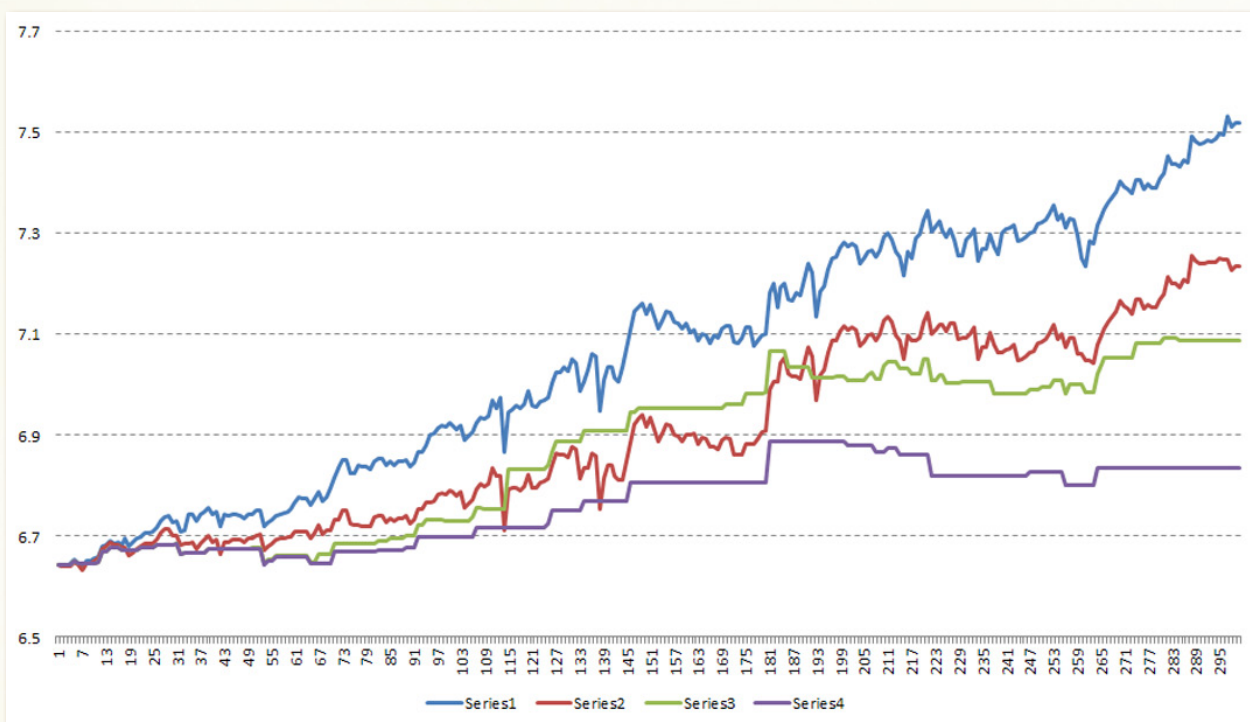


Рисунок 4. Идеальная линия: пример 2

пересечений не имеет значения в этом случае, так как оптимальная линия содержит минимальное количество таких пересечений. Соотношение площадей отклонений вниз и вверх от ИЛ также имеет в данном случае маленькую ценность из-за экстремальных значений.

В общем, большая часть данных приблизительно согласуется друг с другом в плане расположения кривых от лучшего к худшему. Поэтому фактическая формулировка QECSDDSM на самом деле не имеет значения. Теперь посмотрим на немного более реалистичную выборку кривых (рис. 4 и 5):

В этом случае логика, стоящая за данными числами, выглядит вполне очевидной. Интересен тот

факт, что QECSDDSM является единственным показателем, предпочитающим серию 4 серии 3, что, как нам кажется, нежелательно.

Серия 4 подчеркивает проблему с измерением волатильности или вниманием на отклонениях вниз от ИЛ. Даже небольшое количество торговых позиций генерирует слишком высокие значения.

Коэффициенты Sharpe и MAR опять генерируют неверные данные, так как предпочитают серию 3 серии 2.

Разница в основном происходит от того, что кривая не слишком волатильна и не проводит слишком много времени под ИЛ. Если поиграть с настройками немного, можно сгладить данные.

Stat	1	2	3	4
R ²	0.979	0.942	0.896	0.773
R ^{adj}	0.918	0.788	0.645	0.357
Crosses	34	20	13	10
Crosses / Days	0.113	0.067	0.043	0.033
Average DD Length	6.3	11.1	21.9	36.0
Average Abs Deviation / EC Average	0.005	0.007	0.007	0.005
Average Deviation Below / EC Average	1.2464	1.1193	1.1828	1.6374
Area Above EC / Area Below	0.1801	0.1575	1.5079	6.8872
Semi-deviation Below	0.027	0.032	0.026	0.011
Diff Area Sum	10.599	14.336	14.052	10.070
Diff Area Sum StDev	0.717	0.518	0.508	0.679
Square Distance	0.41	0.62	0.94	0.50
Slope	0.29%	0.21%	0.17%	0.08%
S.E. of Slope	2.5E-05	3.0E-05	3.5E-05	2.6E-05
Sum Squared Residuals	0.402	0.598	0.789	0.432
K-Ratio (slope/SSR)	7.164	3.476	2.214	1.884
CAGR	85.87%	56.47%	42.31%	19.49%
Zephyr K-Ratio (slope/s.e. of slope)	116.8	69.1	50.6	31.8
Sharpe	2.41	1.67	2.42	1.37
MAR	51.79	31.05	35.35	15.25
QECSDDSM	3.077	0.549	0.167	0.191

Рисунок 5. Расчет коэффициентов для измерительного принципа: пример 2

Какие акции лучше покупать сейчас?

Компании с относительно небольшой рыночной капитализацией не привлекают к себе большого внимания со стороны инвесторов, но в 2013 году их акции обошли своих более крупных собратьев в плане роста!

Тогда как финансовые СМИ фокусируют внимание общественности на крупных фондовых индексах типа Доу-Джонс или Standard & Poor's 500, лидерами роста оказались акции компаний, входящих в индекс Russell 2000.

Финансовые показатели небольших компаний можно назвать поистине впечатляющими! В этом

году индекс Russell 2000 (индекс небольших компаний) вырос уже на 32%, опередив индекс Доу-Джонс (+19%) и S&P 500 (+23.4%) (рис. 1).

Так как текущий бычий тренд на фондовом рынке начался в 2009 году, акции компаний с относительно небольшой рыночной капитализацией уже выросли в стоимости на 226% по сравнению с 138% ростом акций крупных компаний.

Сильный рост в секторе компаний с небольшой капитализацией зачастую предшествует более внушительной экономической активности и более сильному росту широкого рынка.

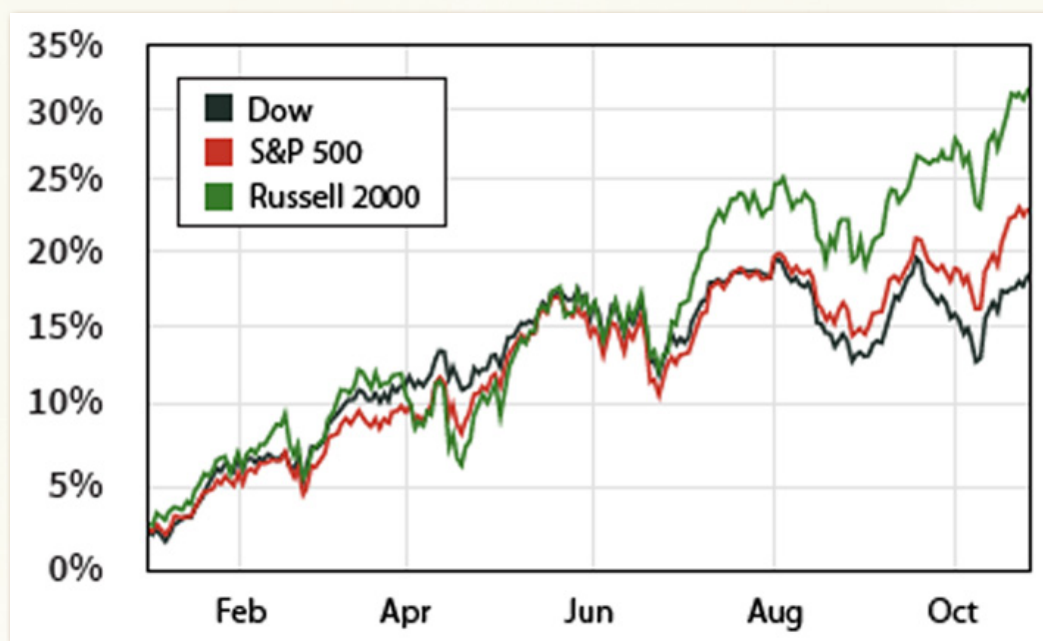


Рисунок 1. Динамика индексов Russell 2000, Доу-Джонс и S&P 500



Рисунок 2. Динамика курса акций Gray Television Inc., +275%

За последние 34 года внушительные показатели небольших компаний предшествовали ускорению экономического роста и продолжение бычьего тренда в трех из четырех случаев.

Вообще-то, это и есть часть ответа на вопрос почему небольшие компании показали столь впечатляющие результаты в этом году. Дело в том, что когда речь идет о небольших американских компаниях, они получают всю (или почти всю) прибыль за счет внутреннего рынка, то есть продаж на территории США. Таким образом они создают определенный плацдарм для роста американской экономики.

Среднестатистическая компания, входящая в состав индекса Russell 2000 получает до 84% своих доходов за счет внутреннего рынка США. Для сравнения, среднестатистическая компания из индекса Доу-Джонс получает лишь 55% за счет американского рынка.

Почему сейчас стоит покупать акции американских компаний с небольшой капитализацией?

Основной причиной того, почему стоит покупать акции относительно небольших американских компаний заключается в том, что текущий тренд ускорится в следующем году. В 2014 году, как ожидается, прибыль таких компаний может вырасти в четыре раза с сравнении с прибылью крупных компаний! Очевидно, что это неминуемо отразится более быстрым росте стоимости их акций!

Среди топовых компаний можно выделить:



Рисунок 3. Динамика курса акций Lannett Co. Inc., +400%



Рисунок 4. Динамика курса акций National Technical Systems, +189%



Рисунок 5. Динамика курса акций SunPower Corp., +465%



Рисунок 6. Динамика курса акций Biocryst Pharmaceuticals Inc., +353%

Удачных инвестиций!

Это должен знать
каждый трейдер



В предыдущей части данного цикла статей мы говорили о том, как и зачем была создана ФРС США, а закончилась статья тем, как международная система центральных банков функционирует в наши дни.

Кипр

По мере того, как над карточным домиком европейской банковской системы возникла очередная угроза разрушения, — как по принципу домино, в кипрские банки пришлось вливать все больше и больше наличных денег. Но в этот раз все было по-другому.

ЕЦБ нагло и открыто залез в карманы киприотов, обложив их банковские депозиты дополнительным налогом, украв таким образом свыше 6 миллиардов долларов США. В этом случае важно не то, КАК это было сделано, а то ЧТО ЭТО ПРОИЗОШЛО. Мы уже говорили, что правительства являются (если можно так выразиться) “крышей” для центральных банков. Вот откуда берет начало их мощь!

Зачем ЕЦБ украл деньги киприотских депозиторов? Это было сделано с целью прокрутить средства и дать их взаймы неплатежеспособным банкам, чтобы те смогли избежать банкротства. Но самый важный вопрос заключается в том, как банки смогли стать столь крупными, что их банкротство несло реальную угрозу всему банковскому сектору?

Вот как все началось...

В основе всего этого лежит американская модель. ФРС получил статус кредитора последней инстанции, американские банки процветали. Конец Первой мировой войны дал им отличную возможность предоставить крупные займы европейским банковским структурам, причем как союзникам, так и Германии, которая потерпела поражение в той кровопролитной войне. Де факто, правительство США обеспечивало эти кредиты, а также выплату обязательных репараций со стороны проигравшей стороны, коей была Германия.

Между тем, начинались 20-ые годы 20 века, когда США были на подъеме. Денег было достаточно в форме дешевой маржи. Чтобы удвоить свой капитал на быстрорастущем фондовом рынке, тогда



было достаточно заплатить 10% в качестве комиссионных и других издержек. Спекулятивная составляющая рынков достигла невероятного размаха.

Затем в 1929 году раздувшийся мыльный пузырь лопнул, что явилось неожиданностью для трейдеров и инвесторов, которые в мгновение ока теряли крупные суммы денег. Ситуация усугублялась благодаря необдуманному действию со стороны ФРС США, которые ужесточили кредитную политику на фоне неэффективных правительственных тарифов, которые оказывали негативное воздействие на международную торговлю. Все это вылилось в Американскую Депрессию 30-ых годов!

Банковская реформа стала основной и неотъемлемой частью новой политикой Франклина Рузвельта, который всеми силами пытался восстановить былую мощь американской экономики, чтобы вывести страну из кризиса.

Данная реформа предполагала отделение депозитарных банков от инвестиционных, работающих с ценными бумагами. Также была основана Federal Deposit Insurance Corporation, чтобы застраховать депозиторов.

В то же время, Германия больше не имела возможности получать средства для выплаты репараций, и ей пришлось наладить выпуск денег. Естественным образом, это привело к гиперинфляции и массовому падению уровня жизни, что позволило нацистам прийти к власти. В тот же самый период милитаризм процветал также в Японии, и стране нужен был доступ к обширным запасам нефти для обеспечения роста собственной экономики.

Вступление США во Вторую мировую войну разбудило в нации животные инстинкты, превратив ее в индустриального монстра.

После того как Ось Зла, состоящая из Германии, Италии и Японии, была повержена, банки США являлись единственными финансовыми институтами в мире, способными профинансировать восстановление послевоенного мира через рекапитализацию национальных экономик стран-участниц самой кровопролитной и разрушительной войны в истории всего человечества!

50-ые годы были периодам экономического роста в США. Появлялись новые компании и корпорации словно грибы после дождя. Благодаря этому быстро вырос средний класс, равно как и уровень состоятельности рядовых американцев. Европа отстраивалась заново, а Япония использовала помощь со стороны США для поднятия собственной экономики через строительство новых заводов, ко-

торые затем производили и экспортировали относительно дешевую продукцию.

В 60-ых годах растущие коммерческие депозитарные банки почувствовали угрозу, исходившую от инвестиционных, которым жутко не хватало капитала. То, что произошло дальше. Навсегда изменила всю мировую банковскую систему...

Понимание всего произошедшего и происходящего, а также как и почему это произошло, может изменить наше понимание того, чем реально занимаются банки и как это влияет на нас и наши возможности касемо заработка денег. Вы узнаете, как победить их в их собственной игре! Об этом мы и поговорим в следующей статье данного цикла! Будет интересно...



Данный индикатор может быть использован как достаточно надежный инструмент для ловли ценовых движений на валютном рынке.

Дуг Шафф, президент и основатель FX Strategy, создал индикатор под названием Schaff trend cycle (STC) в 1990-ых. Будем называть его индикатором трендового цикла Шаффа. Это продукт более чем 20 летнего опыта в области технического анализа валютного рынка.

Несмотря на то, что сам индикатор был создан в конце прошлого столетия, Шафф раскрыл его широкой общественности только в 2008 году, поэтому он лишь начинает набирать популярность среди трейдеров рынка Форекс.

Что делает этот индикатор интересным, так это комбинация MACD и быстрого стохастика в сочетании с циклическим компонентом и большим сглаживанием, что позволяет упростить и улучшить ловлю ценовых движений.

Это комбинация запаздывающего и опережающего индикатора. MACD считается опережающим индикатором, так как он предупреждает заранее, в каком направлении будет двигаться цена.

Он следует за ценой благодаря ЕМА с периодами 12 и 26 в качестве базовых элементов и ЕМА с периодом 9 в качестве сигнальной линии. Если учесть данный аспект, то индикатор Шаффа можно считать трендовым. Но в то же время это и запаздывающий индикатор, так как не всегда опережает цену. Поэтому возможны ложные сигналы, особенно на сильных трендовых движениях. Именно поэтому нужно научиться настраивать его под себя...

Стохастик

Будучи запаздывающим индикатором, быстрый стохастик имеет следующие параметры: линия %K с периодом 14 и сигнальная линия %D.

Линия %K с периодом 14 рассчитывается как последняя цена закрытия бара с самым высоким максимумом / низким минимумом за 14 дней. Линия %D – это сигнальная линия, которая состоит из трехдневной простой скользящей средней и %K.

Проблема быстрых стохастика заключается в том, что они генерируют достаточно много ложных сигналов, в то время как рынок может начать движение до того, как индикатор сгенерирует сигнал.

Отчасти проблема стохастика Джорджа Лейна заключается в использовании 3-дневной SMA в качестве сигнальной линии. Ложные сигналы и запаздывание – это лишь верхушка айсберга, особенно для краткосрочной и внутридневной торговли.

Линия %D должна сглаживать линию %K, но у нее это не получается по умолчанию, поэтому нуж-

но настраивать индикатор под каждый конкретный рынок.

В 50-ых годах индикаторы были основаны на простых скользящих средних и ценах закрытия, так как изучение экспоненциальных скользящих средних только начиналось.

MACD

Но более современные индикаторы взяли за основу ЕМА, так как фокус был смещен с цен закрытия на важность недавних цен и их процентное выражение. Это был исторический прорыв. Но появилась другая проблема, так как ЕМА при встраивании в индикаторы имели слишком короткие периоды, поэтому были эффективны лишь для краткосрочных движений. Индикатору MACD со своими экспоненциальными скользящими средними с периодами 12 и 26 и сигнальной линией с периодом 9 необходимо было изменение параметров для повышения эффективности.

Индикатор STC

Индикатор STC явился своеобразным решением вышеупомянутых проблем стохастика и MACD. Были изменены настройки ЕМА через увеличение периодов до 23 и 50 соответственно. Это решило некоторые проблемы, включая генерирование большого количества ложных сигналов, что и явился ключом к успеху нового индикатора.

Даже этой комбинации индикаторов самой по себе достаточно для того, чтобы ловить тренды, но она не очень эффективна в плане определения точек входа в рынок и выхода из него. Чтобы исправить это, необходимо было что-то типа сигнальной линии. Сигнальная линия MACD не всегда была эффективной в этом амплуа. То же самое можно сказать и про сигнальную линию %D. Появилась необходимость в настоящем сигнальном индикаторе.

Решение пришло из теории цикличности, которую никогда не использовали в полной мере для создания технических индикаторов. Сигнальная линия была выработана на основе теорий и практик, связанных с 10, 20 и 40-дневными циклами на рынке валют. В качестве значения по умолчанию был выбран период 10. 10 дней может рассматриваться как промежуточное значение внутри 20-дневного цикла. Это сигнальная линия, обозначающая тренды и диапазоны. Она эффективна в сочетании с параллельными деловыми движениями, что делает ее действительно опережающим индикатором, который не дает сбоев при осцилляции у вершин и низин в зонах перекупленности и перепроданности.

Чтобы иметь возможность измерять ценовые призы внутри циклов, экспоненциальные скользящие средние и стохастики использовались на протяжении многих лет. Почему EMA? Да потому что формула включает константу для сглаживания, давая недавним ценам соответствующий вес (значимость).

Для EMA с периодом 10 сглаживающая константа будет иметь значение 0.1818 (2/количество временных периодов + 1). В этом случае последняя цена получает вес, равный 18.18%, тогда как в случае с 20-дневной EMA это значение снижается до 9.52%.

Расчёт EMA:

Текущая EMA = сглаживающая константа * (текущая цена – предыдущая EMA) + предыдущая EMA

Если текущая цена выше предыдущей EMA, разница будет иметь положительное значение. Позитивное значение взвешивается через умножение на значение константы. Результат добавляется к предыдущей EMA, и если текущая цена ниже, чем предыдущая EMA, разница будет иметь негативное значение.

Негативное значение взвешивается через умножение на значение константы. Результат вычисления добавляется к EMA предыдущего периода. Новая EMA будет находиться ниже предыдущей. Очень важно измерять длительность циклов с помощью EMA, потому что полные циклы всегда сопровождаются полуциклами. Например, движение от минимума до максимума или от максимума до минимума – это полуцикл. Он может представлять собой консолидацию внутри нового тренда или разворот. Это зависит и от периода цикла. Время является важным параметром в данном аспекте.

Валютные циклы зачастую представлены 10, 20 и 40-дневными циклами. Период с 16- до 23 дней от минимума до минимума относится к 20-дневному циклу. Но 20-дневные циклы могут легко превратиться в 40-дневные. Они измеряются с помощью дневных и недельных свечей.

Следует также иметь в виду, что не все максимумы и минимумы являются максимальными и минимальными значениями того или иного цикла. Одной из ключевых проблем, связанных с индикатором STC, является периодическое залипание сигнальной линии в зонах перекупленности или перепроданности на протяжении продолжительных периодов времени.

Применение индикатора

Применение индикатора не должно вызывать особых трудностей. EMA сама по себе обозначает направление текущего тренда. Как только мы определили это, нужно переключить внимание на сигнальную линию. Она колеблется в диапазоне от

0 до 100, как и стохастик или MACD, с той разнице, что сигнал получается более надежным.

SCHAFF TREND CYCLE EASYLANGUAGE CODE

Входные данные: TLen (10), MA1 (23), MA2 (50);

```
Plot1(_SchaffTC(TLen,MA1,MA2), «Schaff_TLC»);
Plot2(25);
Plot3 (75);
```

Входные данные: TLen(NumericSimple), MA1 (NumericSimple), MA2 (NumericSimple);

Переменные: XMAC(0), Frac1(0), PF(0), PFF(0), Frac2(0), Factor(.5);

```
{Расчет линии MACD}
XMAC=MACD (c,MA1,MA2);
```

```
{Первый стохастик: расчет стохастика внутри MACD}
Значение 1=Lowest (XMAC,TLen);
Значение 2=Highest (XMAC,TLen) – Значение 1;
```

```
{% быстрой K внутри MACD}
Frac1=IFF(Value2 > 0, ((XMAC-Value1)/Value2) *
100,Frac1[1]);
```

```
{сглаживание % быстрой D внутри MACD}
PF=IFF(CurrentBar <=1,Frac1,PF[1]+
+ (Factor * (Frac1-PF[1])));
```

```
{Второй стохастик}
Значение 3=Lowest(PF,TLen);
Значение 4=Highest(PF,TLen)-Value3;
```

```
{% быстрой K внутри PF}
FRAC2=IFF(Value4 > 0,((PF – Value3)/Value4) *
100,Frac2[1]);
```

```
{сглаживание % быстрой D внутри PF}
PFF=IFF(CurrentBar<=1,Frac2,PFF[1]+(Factor *
(Frac2-PFF[1])));
```

```
{Функция STC в % быстрой D внутри PF}
_SchaffTC=PFF;
```

Сигналы на покупку и продажу генерируются, когда сигнальная линия пересекает уровень 25 или 75. Когда она пробивает уровень 25 и направляется вверх, это сигнал на покупку, а когда пробой уровня 75 происходит в направлении вниз, нужно продавать.

Когда во время короткой сделки сигнальная линия заходит под уровень 25, а в случае с длинной позицией сигнальная линия превышает уровень 75 – нужно выходить.

Но если сигнальная линия показывает в нужном направлении, периодически можно оставлять позицию открытой до уровней 10 и 90 соответственно. Это касается валютного рынка.

Рассмотрим пример (рис. 1) по паре USDJPY (доллар-иена). Обратите внимание на то, как сиг-

нальная линия сгенерировала сигнал на покупку, после которого цена прошла 200 пунктов вверх. Также обратите внимание на сигнал, указывающий на необходимость закрытия позиции. Он возник в зоне перекупленности на уровне 90. Когда цикл закончился, небольшое снижение с 92 до 91,5 сгенерировало сигнал на продажу, которое сопровождалось снижением на 50 пунктов.

Подтверждающие свечи

Искать подтверждение с помощью свечей выглядит благоразумной идеей. Перед тем, как открывать длинную позицию, убедитесь в том, что сигнал подтвержден с помощью бычьей свечи (медвежьей свечи для короткой позиции соответственно). Даг Шафф рекомендует входить на второй медвежьей свече для короткой позиции и второй бычьей свече для длинных позиций. Следуйте за сигнальной линией, кото-

рая зачастую будет указывать на предстоящие ценовые движения. Оно будет внушительным в большинстве случаев, но может занимать некоторое время. Поэтому придется запастись терпением.



Моделирование выбора доходности в зависимости от риска

В середине XX века Г. Марковицем была опубликована фундаментальная работа, с которой берет начало современная методика формирования инвестиционного портфеля [1]. В ее основе лежит предположение о том, что доходности ценных бумаг и портфеля, состоящего из них, являются случайными величинами и распределены по нормальному закону. В то же время она имела ряд недостатков, одним из которых было использование кривых безразличия, индивидуальных для каждого инвестора.

Но более широкое распространение получила методика VaR, которая используется для выбора оптимального портфеля при заданном уровне риска. В ее основе лежало все то же предположение о распределении доходности по нормальному закону. Однако эта гипотеза не выполняется на практике, что приводит к неточности результатов.

В самом начале 60-х годов учеником Марковица У. Шарпом была предложена так называемая однофакторная модель рынка капиталов, в которой впервые появились ставшие знаменитыми «альфа» и «бета» – характеристики акций. На основе однофакторной модели Шарп впоследствии предложил упрощенный метод выбора оптимального портфеля, который сводил задачу квадратичной оптимизации к линейной. В простейших случаях, для небольших размерностей, эта задача могла быть решена практически «вручную». Такое упрощение сделало методы портфельной оптимизации применимыми на практике. Первоначально Шарпом преследовалась цель упростить получение исходных данных (прежде всего, ковариаций между доходностями ценных бумаг), необходимых для решения задачи оптимизации портфеля по Марковицу. С этой целью была использована однофакторная модель зависимости доходности долгосрочной рискованной ценной бумаги от фактора – средневзвешенной по капитализации фондовых активов доходности рынка.

Современное состояние финансовых рынков стало очень штормовым и волатильным. В преддверии кризиса проявилась интересная тенденция, когда доходностью клиенты заведомо готовы поступиться ради надежности. Поэтому возник интерес у инвесторов к инструментам с так называемой защитой капитала, когда возврат вложений гарантирован, а доход зависит от рыночной ситуации. Еще один тренд времени – бум спроса на инструменты с фиксированной доходностью: облигации, особенно суверенные. Спрос таков, что никого не смущают всего 1,5% дохода на 10-летние американские казначейские облигации или даже отрицательная доходность на облигации скандинавских и других наиболее надежных европейских стран. Так, в прошлом году разместились под ноль процентов

Нидерланды или впервые в истории под минус были размещены облигации Германии. То есть инвесторы готовы даже приплатить за безрисковое и высоколиквидное размещение своих денег в кризис. Также аппетит у инвесторов пробуждают и акции компаний с высоким дивидендным доходом. С таких вложений вполне реально получить «двойной» гешефт, почти как от облигации – разве что «погашение» можно осуществить в любой подходящий момент. Есть и негативные примеры влияния нынешней ситуации на доходность. Полярные результаты дают возможность маскироваться под добросовестные финансовые организации и злоупотреблять интересом граждан к различным пирамидам и просто мошенникам. Так что следует быть особо осторожными, видя высокие цифры предлагаемой доходности.

Чтобы оценить ее уровень, необходимо знать еще один параметр – это время, за которое данная доходность показана. Для удобства сравнения ее величину приводят в годовом выражении. Для этого 12 месяцев делятся на срок вложения и умножаются на доходность. Полученная величина и есть те самые «проценты годовых». По этому показателю удобно оценить выгодность своих вложений, сравнить инструменты различных провайдеров и сами инструменты между собой. Еще одним важным аспектом является сравнение полученной доходности с тем или иным индикатором.

Таковым может быть, например, уровень инфляции. Разницу между полученной доходностью и величиной инфляции за тот же период обычно называют реальной доходностью. Для инвестиций в качестве индикатора обычно используют различные фондовые индексы. Однако, у инвесторов в околокризисных условиях в большем почете все-таки абсолютная доходность. Добиться более высокого результата в тяжелых рыночных условиях дорогого стоит. Именно поэтому в сфере управления инвестициями распространен такой вид комиссии, как «плата за успех», которая взимается с клиента исключительно в случае достижения положительного результата. Однако если доходность и риск находятся в зависимости друг от друга, то тогда какой смысл искать инвестиции с более высокой доходностью, если часть вложенных в них денег, скорее всего, будет потеряна из-за высокого риска вложений. Но чем выше риск, тем обычно больше величина ожидаемой доходности.

Операции управления финансовым риском должны выполняться в автоматическом режиме с привлечением средств вычислительной техники, так как сложность математической оценки рисков без использования современных информационных технологий просто не имеет смысла. Существует большое число программных пакетов, поддер-

живающих те или иные функции управления рисками. Некоторые из них представляют собой информационные системы поддержки принятия решений. Ведь на рыночные тренды оказывает влияние множество факторов, поэтому ежедневное чтение газет или новостной ленты в Интернете для трейдера – не роскошь, а необходимость. К неожиданным и случайным обычно относят новости политического и природного происхождения, реже экономического. Сильное воздействие на финансовые рынки оказывают войны и стихийные бедствия. Ожидаемыми обычно являются новости экономического характера. Короткий цикл жизни, как правило, у всех неожиданных новостей, он составляет не более одних суток.

Риск и доходность — взаимозависимы и прямо пропорциональны. Чем больше прибыль, тем больше риск, и наоборот; если риск велик, доходность тоже должна быть велика и т.д. Соотношение риска и доходности должно быть оптимальным, и целью должно быть увеличение доходности при уменьшении риска.

При обучении трейдингу нельзя выбросить компоненту реального риска, иначе трейдинг превращается в компьютерную игру. Это настоящая травма – потерять реальные 30% со своего счета, а с демосчетом можно потери и не замечать. Каждому человеку, помимо зарабатывания денег на текущие расходы, в обязательном порядке необходимо думать о формировании накоплений, их сохранении и приумножении.

Финансовые кризисы учат людей тратить деньги эффективнее и больше сберегать на долгосрочные цели. Величина же возможных сбережений зависит от размера доходов и социальных характеристик каждого конкретного человека – например, от возраста. Инвестиции принято оценивать по таким основным параметрам, как ликвидность, надежность, доходность. Ликвидность определяется временем экспозиции инструмента или тем, за какой период он будет продан в случае необходимости. Надежность измеряется уровнем риска, выраженным различными коэффициентами (например бета, Шарпа).

В модели Шарпа представлена зависимость между ожидаемой доходностью актива и ожидаемой доходностью рынка. Доходность же обычно представляется в процентах от соотношения полученной прибыли к сумме вложения.

В экономике, как дисциплине существует целый раздел, посвященный изучению моделей сбережений. С точки зрения баланса текущих и будущих целей наиболее предпочтительна «формула накоплений», когда на долгосрочные цели регулярно идет 10% от ваших доходов, и эту величину называют «накопительной десятиной». Для размещения своего долгосрочного резерва есть целый ряд возможностей и инструментов – от банковских депозитов до покупки инвестиционной недвижимости и цен-

ных бумаг. Все они обладают различными показателями надежности, ликвидности и доходности и в разное время имеют неодинаковые уровни привлекательности. И нецелесообразно все средства хранить в одном-двух активах, и только консервативных. Часть вполне можно разместить в более рискованных, но и существенно более доходных инвестиционных инструментах. Условно определить эту величину можно, создав своеобразный механизм защиты капитала. Формируется он так: сбережения делятся опять же в примерной пропорции 90 и 10%.

Большая часть размещается в консервативных и надежных инструментах с фиксированной доходностью – это может быть банковский депозит, рента от сдачи недвижимости в аренду, покупка государственных облигаций. Оставшаяся часть вкладывается в потенциально более доходные активы: акции, паи инвестиционных фондов, производные рынка товарных активов. В результате этот механизм фактически обеспечит 100-процентную сохранность капитала, а инвестиционная составляющая при положительной конъюнктуре заметно может увеличить доходность.

Формула $100=90+10$, где 10% «накопительной десятины» направляются на инвестиции на финансовом рынке, представляется наиболее подходящей для начинающего инвестора и позволяет рассчитывать на существенный прирост капитала при наличии «подушки безопасности».

Инвестиции – проверенный временем способ сохранения и приумножения капитала. В зависимости от жизненных целей можно выстраивать необходимые стратегии инвестирования, которые позволят сбалансировать показатели надежности и доходности.

Разнообразие выбора из широкой продуктовой линейки открывает перспективные возможности для инвесторов в любых рыночных условиях. Модель CAPM (рис. 1) устанавливает зависимость между риском актива и его ожидаемой доходностью. Линия рынка капитала (CML) показывает зависимость между риском широко диверсифициро-

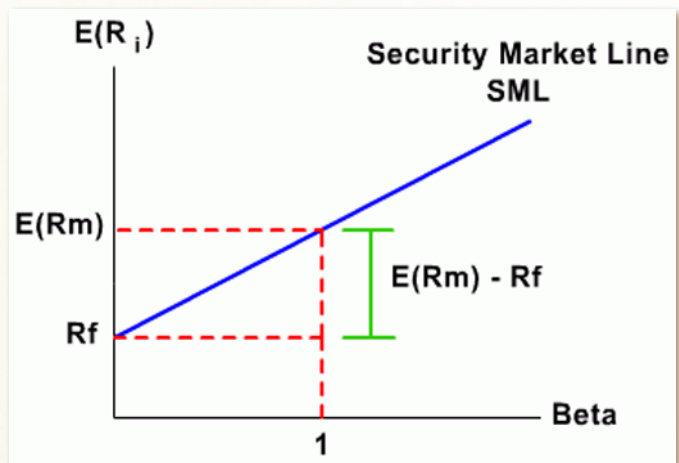


Рисунок 1. Модель CAPM

ванного портфеля, измеряемым стандартным отклонением, и его ожидаемой доходностью. Линия рынка актива (SML) говорит о зависимости между риском актива, измеряемым величиной бета, и его ожидаемой доходностью.

Существенно, что инвестор в этих случаях выбирает различные по структуре портфели рискованных активов. На практике вместо кривой используют прямую, которая означает доходность гипотетического безрискового актива и определяется по специальным методикам. Конечная цель построения таких моделей – получение коэффициентов активов, позволяющих по возможности точно описывать реальное поведение доходности актива.

Литература

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. М.: ИНФРА, 2001
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
3. <http://alfabank.ru/about/ads/magazine/>

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет

Стратегии на основании индикаторов Билла Уильямса

Один из индикаторов, разработанных Биллом Уильямсом – фрактал. Данный инструмент технического анализа позволяет определить впадину либо вершину на графике рассматриваемого финансового инструмента.

Основная стратегия торговли по фракталам лучше всего работает на паре EUR/USD на дейли графиках. Индикатор Fractals устанавливается со стандартными параметрами.

Согласно данной стратегии, сделки на покупку заключаются в тот момент, когда на ценовом графике сформировался фрактал вниз. Стоп лосс при этом выставляется под минимум торговой свечи, образовавшей фрактал. Прибыль по сделке фиксируется в конце дня (рис. 1).

Продажа заключается в момент появления на рынке фрактала вверх. Защитный стоп-ордер выносится за high свечи, сформировавшей фрактал. Прибыль также можно фиксировать в конце дня (рис. 2).

Также популярностью среди технических трейдеров пользуется индикатор Alligator. В основе ис-

пользования данного инструмента лежит достаточно интересный подход к оценке направления движения рынка и фильтрации периодов отсутствия тренда. Его основная функция – давать сигналы о начале формирования тренда, когда рынок спокоен и есть возможность заключить сделку по хорошей цене.

Стратегия на основании индикатора Alligator работает на всех валютных парах. В качестве дополнительных сигнальных индикаторов используются: Moving Average с периодом 233, Fractals и Stochastic Oscillator со стандартными параметрами.

Заключение сделки на покупку осуществляется при выполнении следующих условий: ценовой график пересекает линии Alligator и пробойная свеча закрывается выше, при этом должен сформироваться фрактал направленный вверх. Отложенный buy-ордер выставляется на несколько пунктов выше максимума свечи, сформировавшей фрактал. Сигнал на покупку усиливается если MA233 находится под ценовым графиком. Когда Alligator и MA находятся ниже ценового графика, для входа в



Рисунок 1. Сделки на покупку при стратегии торговли по фракталах



Рисунок 2. Сделки на продажу при стратегии торговли по фракталах



Рисунок 3. Сделки на покупку на основании индикатора Alligator



Рисунок 4. Сделки на продажу на основании индикатора Alligator

рынок используются только фракталы направленные вверх, если индикаторы расположены над графиком – используются фракталы вниз. Фиксация прибыли по баевым сделкам осуществляется при развороте цены, пересечении ценой красной линии Alligator сверху вниз и закрытии свечи под ней (рис. 3).

Продажа заключается при выполнении обратных условий: во-первых, ценовой график пересекает линии Alligator сверху вниз и пробойная свеча закрывается ниже линий индикатора, во-вторых, дол-

жен образоваться фрактал вниз. Sell limit выставляется на несколько пунктов ниже минимума свечи, сформировавшей фрактал. Сигнал на продажу усиливается если MA233 при этом находится над ценовым графиком. Выход из сделки по аналогичной схеме – при пересечении ценой красной линии Alligator снизу вверх и закрытии свечи выше (рис. 4).

Шудря Дмитрий,
аналитик компании [Larson&Holz IT Ltd](#)



Путь к успеху



Современный бизнес все больше уходит в виртуальное пространство. А в будущем, по мнению многих экспертов, именно штучно созданные параллельные миры игр и развлечений могут стать главной площадкой для внедрения самых смелых инноваций и вложения самых выгодных инвестиций. Пока слаборазвитые страны пытаются развивать индустриальное производство, а также борются за продовольственную и энергетическую независимость, в передовых экономиках мира капитал уходит в виртуальный мир.

А что еще может происходить в странах, где народ давно сыт, одет, обут? С древних времен известно главное требование толпы: «Хлеба и зрелищ!» И, похоже, что человечество снова пришло к тому уровню развития, когда пора, наконец, выполнять вторую часть этого изречения. Только сейчас устроители развлечений получили такие мощные инструменты, как современные гаджеты, мультимедийные системы и самые невероятные технологии.

Компьютерные или видеоигры, интерактивные развлечения стали уже отдельной отраслью мировой экономики. А ведь начиналось все с мало кому известного, почти маргинального движения энтузиастов в середине семидесятых годов прошлого века. Всего пару десятилетий понадобилось для того, чтобы оно выросло в целую индустрию с огромными оборотами и капиталовложениями.

По данным статистики, только на территории США в 2007 году общая прибыль компаний, занимающихся видеоиграми, составила 9,5 млрд. долларов. А еще через два года она достигла 11,7 млрд. долларов. Этот сектор стал главной движущей силой развития компьютерных и мобильных технологий, создает миллионы рабочих мест. Ведь именно для видеоигр больше всего нужна мощная вычислительная техника, высокая скорость передачи информации и прочие параметры, характерные для новых поколений гаджетов. Согласитесь, если бы не игры, для банального общения через скайп или работы в Экселе нам вполне хватило бы и первых версий Пентиумов. А спрос на последние разработки в сфере IT оставался бы примерно на нулевом уровне...

Развлечения дороже

Все познается в сравнении. К индустрии видеоигр можно относиться скептически и даже смотреть на нее свысока, доказывая, что основы экономики лежат в промышленности, сельском хозяйстве, транспорте... Иногда такие суждения напоминают идеологию каких-либо консерваторов-фундаменталистов. Впрочем, спорить приверженцы ретроградных взглядов прекращают тогда, когда в качестве аргументов начинают выступать деньги.



В прошлом десятилетии отставая в технологическом плане Украина перепродала своей металлургический гигант «Криворожсталь», выручив что-то около 6 млрд. долларов США. Сделка до сих пор считается самой крупной в истории приватизации всех находящихся в стране объектов. Ни одна другая продажа и близко не приблизилась к такой сумме.

Примерно тогда же был создан американский издатель видеоигр Activision Blizzard, Inc. Компания образовалась после слияния Activision и Vivendi Games, и по состоянию на 2 декабря 2007 года ее капитализация составила 18,9 млрд. долларов. Сравнение явно не в пользу «заводов, газет, парходов». До сих пор даже в среде профессиональных экономистов не все понимают, что индустрия видеоигр — это давно уже не просто группа молодых энтузиастов, которые что-то там разрабатывают для прыщавых подростков и пытаются выжать на этом какие-то прибыли.

Еще в 2010 году общее количество сотрудников Activision Blizzard превысило 7 тыс. чел. В большинстве своем — это опытные IT-специалисты, часто отличающиеся талантом и креативностью мышления. Собственно говоря, высокое качество человеческого капитала — это еще одно существенное отличие индустрии видеоигр от традиционных отраслей экономики.

Впрочем, Activision Blizzard ведь тоже появилась не на пустом месте. Уже хорошо известный к тому времени Vivendi Games приобрел 52% акций будущей компании. Новый бренд появился в результате слияния Activision и Blizzard Entertainment. Итак, объединение капиталов дополнилось объединением нематериальных активов — популярных во всем мире брендов, сформировавших новую, но не менее ценную торговую марку. Как объяснял почти шесть лет назад президент Blizzard Майкл Морхейм, в Америке создано самое большое и рентабельное в мире издательство в индустрии видеоигр. При этом руководство новой компании объявило, что видеоигры не будут продаваться под брендом компании Activision Blizzard. Их название будет звучать как Blizzard Entertainment.



Майкл Морхейм

Однако, несколько месяцев назад мировое сообщество узнало о грядущей продаже контрольного пакета акций Activision Blizzard (61%), принадлежащего Vivendi. Что должно означать это событие, еще до конца непонятно. Скорее всего, речь

идет всего лишь о смене инвестора. Пока же известно, что после совершения сделки президентом и исполнительным директором останется Бобби Котик, нынешний исполнительный директор Vivendi Games Брюс Хэк займется кадрами и правовыми делами, а Майк Гриффит останется на должности президента и исполнительного директора Activision Publishing, в которую входят Sierra Entertainment, Sierra Online и Vivendi Games Mobile.

Отцы-основатели

Чтобы понять масштаб Activision Blizzard, необходимо вспомнить о компаниях, ее основавших. Но прежде позволим себе напомнить, что созданный в результате слияния гигант индустрии видеоигр является одним из самых успешных в мире разработчиком и издателем видеоигр со штаб-квартирой в Санта-Монике, штат Калифорния. Компания также специализируется на разработках в онлайн-секторе, PC, мобильных версиях программ, консолей и т.д. Бизнес корпорации наиболее активно развивается в США, Канаде, Великобритании, Франции, Германии, Ирландии, Италии, Швеции, Испании, Нидерландах, Австралии, Южной Корее и Китае.

Впервые о Blizzard Entertainment мир узнал в 1991 году благодаря основанию компании Silicon





& Synapse, выпустившей такие известные игры, как Rock N' Roll Racing и The Lost Vikings. Через три года руководство решило произвести ребрендинг, сменив название на Chaos Studios. Однако вскоре оказалось, что это не самая хорошая идея, и, таким образом пришлось вернуться к торговой марке Blizzard Entertainment. В 1994 году компанию оценили в 10 млн. долл. Вскоре она выпустила свой первый хит – Warcraft.

Владельцы Blizzard менялись несколько раз, пока в декабре 2007 года не стало известно о слиянии Blizzard Entertainment с Activision.

Activision, Inc – также специализирующаяся на разработке и издании видеоигр американская компания, основанная еще в 1979 году. Фирма известна как первый в мире независимый разработчик игр для персональных компьютеров и игровых приставок. Возможно, кто-то еще помнит об игровых картриджах для Atari 2600?

Activision также прославилась как самая прибыльная компания отрасли, сумевшая заработать в 2012 году рекордные 5 млрд. долларов!

Наконец, Vivendi Games, имеющая непосредственное отношение к созданию Activision Blizzard, была создана в начале нынешнего тысячелетия. Это – часть французского медиагиганта Vivendi SA, известного также под названием Vivendi Universal.

Vivendi – крупнейший медиаконгломерат, работающий в сфере телевидения, звукозаписи, производства телепередач и фильмов. В ведении корпорации издательская деятельность, телекоммуникации и, конечно же, разработка компьютерных игр. Кроме того, Vivendi принадлежит крупнейшая в мире музыкальная компания Universal Music Group, а также крупные пакеты акций французского оператора мобильной связи SFR и сати кабельного телевидения Canal+.

По оценкам специалистов, в 2008 году общий оборот Vivendi составил 25,39 млрд. евро, а чистая прибыль достигла тогда 2,6 млрд. евро.

Зачем продают акции Activision Blizzard?

О продаже своей части в Activision Blizzard заявила именно Vivendi. Произошло это в июне 2013 года. Оказывается, французский гигант оказался в сложной финансовой ситуации, и потому начал сбрасывать активы. Покупателем же вызвался стать Activision, предложивший Vivendi 8 млрд. долларов.

Как отмечают аналитики, за последние месяцы было проведено несколько раундов переговоров. Считается, что Activision сегодня обладает крупным объемом свободного капитала. А потому вся собственность Activision Blizzard, скорее всего, останется в «семье».

Однако, уже после того как сделка купли-продажи, казалось бы, полностью завершена, некоторые акционеры подали в суд с требованием аннулировать ее. Среди недовольных оказался и один из руководителей компании Бобби Котик, который заявлял, что Activision недоплатил 644 млн. долларов, купив пакет акций по явно заниженным ценам. Однако, в октябре сего года сделку все-таки утвердили в судебном порядке. Таким образом, считают эксперты, буря над гигантом индустрии видеоигр прошла, не причинив особого ущерба.

Начало новой финансовой эры – в права вступают криптовалюты

По сей день очень многие в мире скептически относятся к Bitcoin и многим его производным как, например, Litecoin. Но уже сейчас можно сказать с уверенностью, что начало двадцать первого века войдет в историю финансов как эпоха зарождения криптовалют. Все кто хоть раз «копал монетки» отлично знают, что мало просто их накопать, потом их нужно как можно более выгодно продать, если нет желания просто копить. Все время сидеть перед компьютером также не возможно. На нем можно проводить только самые тяжелые операции, как например поиск блоков. Следить же за текущим курсом Bitcoin можно при помощи своего смартфона. Сегодня для этого есть все условия. Конечно, можно по старинке заходить на сайты бирж, где продаются Bitcoin но можно воспользоваться специальными мобильными приложениями, которые упростят данную процедуру в несколько раз.

Мобильный Bitcoin

Одним из наиболее популярных на сегодняшний день подобных приложений является btcReport. Приложение довольно стильное и функциональное, что создает отличные условия работы пользователю. Главное окошко приложения показывает как текущий курс криптовалюты так и за последние три дня. Сверху располагается самая низкая цена, а внизу самая высокая. Курс Bitcoin обновляется раз в десять минут. Помимо этого приложение поддерживает огромный набор мировых валют.

Вторым популярным приложением является CCTicker, который к слову полностью бесплатный. CCTicker хоть и простое, но функциональное мобильное приложение. Оно поддерживает два вида валют – евро и американский доллар. Зато в приложении есть возможность постоянно мониторить до пяти видов различных криптовалют сразу. Курс обновляется раз в полминуты.

Приложение iBitcoin хоть и платное, но более многофункциональней. Дизайн выполнен в стиле Apple Акции. Приложение дает возможность мониторить воркеры на популярных пулах: Ars Bitcoin, ABC Pool, deepbit, 50btc. При всем этом приложение имеет полную статистику сети Bitcoin. Все это далеко не полный список всех существующих сегодня на рынке мобильных приложений, которые помогут существенно упростить работу с криптовалютами. В наше время высокие технологии шагают семимильными шагами, и кто может знать, что будет всего через три года. Вполне возможно, что вскоре все операции, которые сегодня выполняются на компьютере, при помощи мощных видеокарт и процессоров, будут решаться с легкостью новейшими смартфонами.



Где можно использовать Bitcoin?

Несмотря на свой довольно юный, по международным меркам платежных систем, экспериментальный статус и возраст, биткойны принимаются к оплате на многих сайтах, предоставляющих услуги и товары. Если на нем есть соответствующий значок криптовалюты, то можно быть уверенным, что тут можно расплатиться биткойнами. Самый полный список всех ресурсов, которые принимают к оплате криптовалюту можно найти на официальном сайте английской Bitcoin. При этом стоит отметить, что указан на сайте список только легальных площадок. На самом деле их в несколько раз больше.

Все доступные ресурсы отсортированы. Каждый указан в своей категории. Для ряда категорий производители отделили отдельное сравнение сервисов, как например для бирж, услуг хостинга или же обменников. Среди различных категорий можно найти полный список аукционов, торговых площадок электроники, одежды, книг, музыки, игр, аксессуаров, еды, всевозможных услуг, подарочных карт и еще много чего.

Стоит отметить, что по причине ряда особенностей, Bitcoin подходит для некоторых видов бизнеса. Конечно они не всегда полностью легальны, но если вспомнить начало времен становления сети Интернет, то он также рос в большей степени на материалах порнографического содержания, а теперь это самый крупный источник информации. Выделим особенности криптовалют, для того чтобы можно было сформировать самые интересные области их применения:

- Полная анонимность платежей;
- Минимальный уровень, или полное отсутствие комиссий;
- Отсутствие регулирующих органов, которые могли бы следить за транзакциями;

- Jetstart-orever, Website/domain hosting with 2GB disk space and unlimited bandwidth. Price negotiable.
- JTAN Professional shells, hosting, and custom dedicated machines. Serving worldwide customers for over 15 years. Bid 10% above MtGox.
- KalyHost, domain names, web hosting, VPS
- Kattare Internet Services Colocation, Dedicated Servers, Clusters, Shared Hosting, Domain Registration, SSL Certificates, etc. We support Tomcat/JSP, Apache/PHP, Apache/PERL, Apache/FastCGI, Apache/Ruby, MySQL, Postgres, & more. 15 years in business.
- Kermat IT Services domain registration, web hosting and software development. Custom plans available!
- Lightbox Technologies, Linux/Apache/MySQL/PHP Shared Hosting / VPS. Proudly Canadian
- VPN Rocket, Linux shared hosting, PHP5, MySQL.
- kolaywebsayfasi.com (info), Turkish site - ready made websites + domain for a donation of 1 BTC
- Microtronix Hosting, Linux unlimited web hosting. 50% off for using bitcoin currency, promo code "bitcoin2011". Automatic pmt processing and hosting provisioning, auto bitcoin payment processing.
- Bitcoin shopping 0.065 Bitcoin per day Websolution
- Dehost Premium Hosting Dehost.org offer Quality WebHosting for a cheap price , also avaiable with bitcoins
- Synalabs Hosting Linux sysadmins, cPanel Webhosting, Xen VPSs, Domain names and SSL certificates, all EU based.
- Falenhost.net Polish site offers LAMP hosting, can order few different packages.
- www.GreenMountainNetwork.com Green Mountain Network Internet consulting, development, and hosting for Bitcoin.
- CWS Software Amazon EC2 based LAMP servers.
- Bitronic Technologies, Bitronic Technologies accepts payment in Bitcoin for Linux shared hosting, VPS, dedicated hosting and SSL Certificates.
- What The Server, Offshore Netherlands(Ecatel) Cpanel+Cloud Linux+Softaculous shared hosting webhosting packages, We Accept Bitcoin for our all our Services(Shared & VPS Hosting and VPN Tunnels)

Dedicated/Virtual Server Hosting

Name	Virtual Private Servers	kvm	xen	openvz	Dedicated Servers	Web Hosting	domain names	ssl certificates	anonymous registration	Tor / anonymous proxy user friendly	description
CrownCloud.net	Yes	No	No	Yes	No	No	No	No	No		OpenVZ based VPS's - Location : Kansas City, Kansas, USA. Starts at 0.4 BTC per month !
BitcoinNetworks.com	Yes	Yes	No	Yes	Yes	Yes	No	No	No*		Cloud hosting and VPS. Hosting locations include Sweden and USA. OpenVZ, KVM, and Dedicated servers all available. Fastest servers for the lowest price.
MomentoVPS	Yes	Yes	No	No	No	No	No	No	Yes	No	Live Support. Custom integrated control panel. Run anything from Linux to FreeBSD. Not Tor / anonymous proxy user friendly. No e-mail address available on site for pre-sales questions. Only Skype (not secure over Tor) and freenode IRC (hard to register as Tor user).
VPSNode	Yes	No	Yes	No	No	No	Yes	No	No		Live Support. Only linux OSes, as of 2012/07/05.
											Brand new VM Cluster. New

Перечень ресурсов, которые принимают к оплате криптовалюту

- Невозможность отмены проведенного платежа;
- Легкая конвертируемость в фиатные валюты.

ствует две самые распространенные стратегии по торговле криптовалютами роботами.

Заработок на Bitcoin

Как известно сейчас есть две биржи на которых торгуют биткойнами. Одним из отличий от обычных бирж является то, что криптовалюту можно покупать исключительно на собственные средства. То есть играть на понижение попросту не получится. Для того чтобы что-то продать, это «что-то» нужно сначала купить. Изучив материалы по торговле биткойнами можно прийти к выводу, что сейчас суще-

1. Арбитраж – если есть две биржи, на которых торгуется один и тот же товар (в данном случае криптовалюта) то в определенный момент времени цена покупки на одной из них может оказаться меньше, чем цена на покупку на другой бирже.
2. Маркетмейкинг – держится постоянным ордер или на покупку или на продажу по текущей рыночной цене. Соответственно, тот кто хочет купить или продать биткойн будет торговать только с одним торговцем. Разница будет идти как прибыль.

Физический Bitcoin

Также совсем недавно в Ванкувере (Канада) был установлен первый в мире банкомат, который будет обменивать электронные деньги на реальную валюту.

Этот банкомат позволит в автоматическом режиме обменивать криптовалюту Bitcoin на вполне реальные канадские доллары. Местом расположения банкомата стала ванкуверская кофейня Waves Coffee House. И за первые часы работы у него ско-

пилась целая очередь, состоящая как из желающих обменять электронную валюту на «живые» деньги, так и просто из наблюдателей, которые хотели посмотреть на функциональность банкомата.

Операторами, обслуживающими Bitcoin-банкомат стали компании из Канады и США: Bitcoiniacs, штаб-квартира которой находится как раз в Ванкувере, и Robocoин, размещающаяся в штате Невада. Если работа банкомата будет приносить компаниям прибыль, то в ближайшем будущем планируется открытие еще четырех аналогичных агрегата в Канаде.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Психология играет в торговле очень большую роль. Некоторые люди составляют прекрасные торговые планы, но потом их не выполняют из-за собственной недисциплинированности или нерешительности, боязни потерять деньги. Например, человек поставил жесткую цель: покупать активы при таких-то условиях. И вот приходит сигнал, но он не открывает позиции. Соответственно, все это время сидит в убытке, что снижает эффективность созданной им торговой системы. С одной стороны, человек волен ошибаться и учиться на своих ошибках, но, однако с другой стороны, его реакция, особенно на убытки, зачастую бывает неадекватной. Легко тому, кто способен сохранять хладнокровие в любой ситуации, но таких людей очень мало. Получается, чтобы принять правильное решение, от рынка необходимо отдалиться. Ведь придя на биржу, нужно быть готовым действовать строго по правилам, не поддаваясь минутным порывам. Рассчитывать на положительный результат можно, только спокойно и взвешенно управляя рисками. Естественно, в наших интересах получить максимальную прибыль (иначе зачем вообще торговать), но в наших же силах и все испортить – например потому, что мы сегодня не в духе, неважно себя чувствуем или отвлекаемся.

Обычно, видя большое движение, хочется вскочить в него, чтобы не пропустить следующий тренд. Однако, необходимо отслеживать определенные свечные модели, чтобы убедиться, что не входишь в движение на конце тренда.

Часто мы принимаем какие-то решения интуитивно, не продумывая их. На рынке

такой образ действий ведет к убыткам, поэтому все возможные правильные решения для разных ситуаций необходимо формализовать. Торговля требует стабильной доходности. Но также важно, и часто упускается из вида, чтобы остаться в игре, следует избегать больших потерь. Прибыль и потери асимметричны, и математика торговли хорошо известна – 10%-я потеря требует 11%-й прибыли, чтобы вернуться к уровню безубыточности; при 20%-й потере потребуются прибыль уже в 25%, чтобы полностью восстановить свои активы. Таков первый шаг к объективности: возможность отталкиваться от логики, а не опираться на интуицию. Как говорится, право на интуицию еще надо заработать.

Есть ли какие-нибудь индивидуальные особенности и повторяющиеся стили, которые отличали более успешных трейдеров от менее успешных? Получено большое количество результатов, которые заставляют задуматься. Например, обнаружили, что успешные трейдеры имели более низкий уровень невротизма (отрицательный эмоциональный опыт), чем их менее успешные коллеги. Они также использовали методы более ориентированные на решение проблем (развивая стратегии для того, чтобы иметь дело с проблемными ситуациями) по сравнению с



концентрацией на своих эмоциях. Успешные трейдеры, как выяснили, более высоко были оценены по шкале «добросовестность», отражая мотивацию, чтобы следовать своим планам и обязательствам. В целом, эти результаты подтверждали то, что многие из нас наблюдали в своей карьере на рынках: трейдеры, которые умеряют свои эмоции и действуют на основе плана, торгуют лучше, чем их более эмоциональные и импульсивные коллеги.

Однако был и один неожиданный вывод в исследованиях, который состоял в том, что непропорциональное число успешных трейдеров – примерно половина – заявила об использовании механических систем торговли. Из неудачливых трейдеров, ни один не использовал механический подход. У успешных же, оказалось, что даже те, кто не был приверженцем торговых систем, основывали свои сделки на моделях, которые они тщательно исследовали. Наоборот, почти все неудачливые трейдеры испытывали недостаток в такой подготовке по отношению к моделям и исследованиям.

Формализовав правила по открытию и закрытию позиций, получаем некую стратегию, которая, как мы рассчитываем, в дальнейшем начнет работать и давать определенный положительный результат. Рабочую стратегию можно найти только методом проб и ошибок, а эффективность робота зависит исключительно от конкретного пользователя. Программист же, прописывающий параметры алгоритма, только реализует ваши мысли и идеи. «Успешность функционирования робота будет зависеть от вас, – суть в настройке параметров и оценке торговой системы. Робот выполняет заложенную в него программу, а вот какая она будет – это уже вопрос стратегии».

Правила торговли звучат просто и однозначно только в теории. Мы видим графики за какой-то длительный истекший период, и кажется само собой разумеющимся, что здесь надо продавать, а там – покупать. И совсем иное дело, когда перед глазами нет визуализированных данных и никто,

даже гуру, не знает, как поведет себя рынок через час. В таких случаях на помощь приходит робототехника, которая нивелирует особенности исключительно человеческого поведения. Чтобы максимизировать вашу прибыль, рынок сегодня предлагает заменить человека программным обеспечением – неким торговым алгоритмом. Какие правила заложить в программу, вы решаете сами.

На выходе получаем механического торговца, не обремененного нервной системой, расчетливо-го и хладнокровного в той степени, какой ни одному трейдеру из плоти и крови не достичь. Несмотря на кажущуюся универсальность методов робототорговли, присущие только людям сила воли, терпение, осмоторительность и широкий кругозор помогают им добиваться столь же впечатляющих, а то и лучших результатов. Это было

подтверждено серией из 10 экспериментов, осуществленных правительственной компанией Foresight (Великобритания) в 2011 году: по их результатам эффективность живых трейдеров составила 95%, торговых роботов – 90%.

Графические ценовые модели, возникающие на финансовых рынках и валютные колебания – это естественный результат системы плавающих обменных курсов, которая является нормой для большинства основных экономик. На обменный курс одной валюты против другой влияют многочисленные фундаментальные и технические факторы.

Если трейдер глубоко проникает в суть каждой модели то это даст ему существенную информацию о том, насколько хороша или плоха конкретная ценовая формация, чем будет полезна всем финансистам, разработчикам торговых систем и систем технического анализа, а также частным инвесторам и валютным спекулянтам, самостоятельно выходящим на мировые валютные рынки и рынки акций и фьючерсов.

ТОМАС Н.БУЛКОВСКИЙ (THOMAS N.BULKOWSKI) – успешный инвестор, автор книги “Заключение сделок по классическим графическим моделям” (“Wiley”) и соавтор в журналах “Активный трейдер”, “Акции, фьючерсы и опционы”, “Технический анализ активов и товаров” и других. Булковский также работал специалистом по разработке аппаратуры в “Raytheon” и старшим программным инженером в “Tandy Corporation”. Как он сам описывает психологию торговли: “Что нужно делать на валютном рынке – это покупать активы, которые росли и избегать активов, которые падали. Очень всё просто.

Каждое утро я открывал газету и строил кривую выбранных мной активов на листе миллиметровки, приклеенном к стене. Боб, мой коллега, выбирая свои активы, пользовался этой же газетой. Я делал выбор после изнурительного фундаментального исследования, а Боб просто закрывал глаза, покручивал перед собой руками и опускал палец на газетную строку. Открыв глаза и убрав палец, он провозглашал свой следующий выбор.После нескольких месяцев слежения за выбранными нами актива-

ми я сделал потрясающее открытие: я разорвался. Случайные выборы Боба буквально линчевали мои тщательно подкрепленные исследованиями выборы. Я также обнаружил кое-что еще: я многому научился благодаря такой “бумажной” торговле.

В течение долгого времени я был увлечен техническим анализом. Сначала я считал эти закорючки не лишенными колдовства. Тем не менее, мне было любопытно, почему основные брокерские дома нанимали толпы технических аналитиков. Но я не решился отвести взгляд от фундаментальных основ просто потому, что я ничего не знал о технических. Несмотря на то, что я видел графические модели в покупаемых мной активах, я на самом деле никогда не придавал им особого значения. Поскольку некоторые из моих выборов были неудачными, я начал относиться к графическим моделям с большим уважением. Фундаментальные основы всегда казались хорошими, но технические данные сигнализировали о смене тренда как раз тогда, когда я собирался спустить курок. Активы, которые я покупал, либо сразу теряли деньги, либо я слишком рано их продавал и снижал прибыли”.

Возможно, подобное случалось и с вами. Вы проводите фундаментальное исследование по активу, а затем покупаете его и все это только для того, чтобы смотреть, как он больше года никуда не движется. Или еще хуже, как только вы вступаете в сделку, он падает. Если бы вы посмотрели на график, то наверняка нашли бы там ответ..... Все это можно описать одним словом – опыт.

Когда Вы разовьете в себе способность предсказывать уровни поддержки и сопротивления, которые, в свою очередь, позволят вам ужать свои стопы и выйти из игры недалеко от высшей точки, уменьшить свои убытки и увеличить прибыли. Вы поймете, почему статистика по сделкам полезна для сравнения, но результаты вашей торговли могут ухудшиться. Возможно, вы обнаружите, что ваша подруга обожает бриллианты, но в качестве графической модели они представляют собой отвратительную инвестицию.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Булковский, Томас Н. Полная энциклопедия графических ценовых моделей— М.: Омега-Л, 2006. — 428 с.
3. <http://alfabank.ru/about/ads/magazine/>
4. <http://eliteforex.ru/trading-systems/basics-of-the-development-of-trading-systems/faculty-of-psychology/7857-trejdery-uspeshnye-i-ne-ochen.html>

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org