

**Медведи из хедж фондов могут
подтолкнуть рынок к новым высотам**

**Индексы ПАММ обогнали
S&P, Nasdaq, Доу Джонс
и других «монстров»**

**В поисках лучших инвестиций
в энергетический сектор**

**Австрийская теория экономических
циклов - смерть среднему классу!**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

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

Обыкновенные акции и необыкновенные доходы Филипа Фишера.

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

NordFX предлагает пополнять счета без кошелька.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **12**

Предупреждающие знаки на пути фондовых индексов.

Неужели пора покупать золото?

Индексы ПАММ обогнали S&P, Nasdaq, Доу Джонс и других «монстров».

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **23**

Медведи из хедж фондов могут подтолкнуть рынок к новым высотам.

Быки возвращаются на рынок золота!

Австрийская теория экономических циклов – смерть среднему классу!

Кибератаки угрожают золотодобывающим компаниям.

Совокупные обязательства США приближаются к отметке \$200 триллионов.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **39**

Гольф–недвижимость в Испании признана экспертами DGF&IP новым перспективным направлением в новом 2014 году.

В поисках лучших инвестиций в энергетический сектор.

Что принесет миру появление криптовалют?

Это должен знать каждый трейдер _____ **46**

Квадрантные линии.

Что вам необходимо знать о деньгах. Часть 7.

Модели возникновения и анализ распознавания кризисных ситуаций.

Системы индикаторов и моделей валютного кризиса.

Путь к успеху _____ **57**

FOREX MMCIS group: Закономерный успех.

American Express: кредиты, платежи и переводы.

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

Психология рациональности на валютном рынке.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Обыкновенные акции и необыкновенные доходы Филипа Фишера

Один из легендарных героев американского капитализма – Филип Артур Фишер самостоятельно управлял капиталами почти до 90-летнего возраста. Он стал наставником для не менее легендарного финансового гуру – Уоррена Баффета, который называл своего учителя основоположником идеи «инвестирования в рост» и автором так называемого слухового подхода.

Начало бизнес-карьеры Филипа Фишера совпало с одним из самых сложных периодов экономики не только Соединенных Штатов, но и всего мира. В молодости он также не мог рассчитывать на разного рода силиконовые долины или вообще на какие-либо инновационные отрасли, априори обеспечивающие позитивный тренд. Деньги приходилось делать и во времена жесточайшего кризиса, и в традиционно серых условиях финансовых рынков. Тем не менее, клиенты Филипа Фишера всегда оставались с высокими прибылями, когда доверяли ему управление своими деньгами.

Серый кардинал американского бизнеса

Еще одна особенность Филипа Фишера – его абсолютная непубличность. До того, как вышла в свет его книга «Обыкновенные акции и необыкновенные доходы», большинство американцев даже не подозревали о существовании этого человека. Впрочем, отсутствие публикаций в прессе вовсе не мешало Филипу стать автором собственной философии инвестирования, которой и сейчас пользуется немало участников фондового рынка. Жизнь для Фишера стала настоящей погоней за успехом, а к славе он оставался равнодушным до последних дней. Что же сегодня известно о Филипе Фишере?

Родился он в 1907 году в Сан-Франциско. Отец Филипа был врачом и, как отмечают биографы, лично дал образование своему сыну. Идея отказаться от хождения в школу, которое могла закончиться для ребенка банальным слиянием с серой массой, оказалась не такой уж плохой. По крайней мере, Филип уже в пятнадцатилетнем возрасте смог поступить в колледж, а после окончания его, целый год учился на факультете бизнеса в Стэнфордском университете. И наверняка дальнейшая биография юноши пошла бы по стандартному сценарию, если бы не навыки, привитые отцом с самого детства. А именно – выработанная в детства привычка искать собственные пути, не следуя примеру большинства.

С самого начала своей учебы в университете он буквально «прилип» к одному из профессоров, не стеснясь повсюду сопровождать его. А наставник-



Филип Артур Фишер

то, не только читал содержательные лекции, но еще и подрабатывал консультантом. Таким образом, Филип на конкретном примере мог учиться, например, как правильно разговаривать с отдельными руководителями и целыми командами менеджеров коммерческих компаний.

В результате, Фишер быстро понял, что уже готов к самостоятельному ведению бизнеса. Учебу в университете он без колебаний бросил и устроился на работу аналитиком в Англо-Лондонский банк (Сан-Франциско). Но очень скоро его ждало первое серьезное разочарование. В 1929 году фирма обанкротилась, а на карьере Филипа можно было поставить крест, поскольку он – человек без диплома – пополнил ряды армии безработных времен Великой депрессии. Филипу в то время было всего 22 года. Согласитесь, это не самый лучший возраст для того, чтобы, не имея богатых родителей в условиях всеобщего обвала начинать собственное дело.

Однако сам Фишер так не думал. То ли еще не выветрившийся юношеский задор и наивность молодого человека, то ли необыкновенная вера в собственные силы подвигли его именно в такой неудачный момент заняться инвестиционным бизнесом. И что же? Оказалось, что в условиях депрессии многие опытные руководители искали любые возможности хоть как-то удержаться на плаву и не брезговали выслушать предложения даже такого никому неизвестного молодого человека, как Филип Фишер. А он, в свою очередь, подметил, что и инвесторы уже не доверяли опытным управляющим, а наоборот, находились в поисках «молодой крови». В

результате после недолгого периода работы биржевым трейдером в 1931 году Филип открыл свою собственную фирму под названием «Фишер энд Ко» (Fisher & Co.), которая и стала для него главным инструментом бизнеса до конца жизни.

Рассказывают, что на протяжении десятилетий Филип Фишер избегал давать публичные комментарии или рекламировать деятельность своей компании в СМИ. Достаточно широкий круг инвесторов и так хорошо знал, насколько надежными и высокодоходными являются инвестиции в предприятие Фишера. И только в 1958 году, когда вышла в свет его книга «Обыкновенные акции и необыкновенные доходы», в которой Фишер развил свою философию бизнеса в финансовой сфере, его имя стало известным широкой общественности. Кстати, именно этот труд стал первым бестселлером по версии газеты «New York Times». Таким образом, Фишера сейчас называют еще и одним из основоположников популярной экономической литературы.

Стратегия и принципы Филипа Фишера

Стратегия, разработанная на растущем рынке, практически ничего не стоит в момент кризиса. Но если ваша философия подтверждается прибылями даже в период Великой депрессии, наверняка она будет хороша и в лучшие времена.

Свои подходы к ведению бизнеса на фондовом рынке Филип Фишер разрабатывал именно в тяжелое время Великой депрессии. Позже Филип рассказывал, что привык вкладывать капиталы только в те компании, которые могут находиться в состоянии развития не менее трех-пяти лет. На вопрос: когда стоит продавать акции, Фишер неизменно отвечал – никогда, если они приносят прибыль. В общем, многие факты из его бизнес-деятельности подтверждают, что именно так он и поступал.

Фишер держал акции «Фуд машинери корпорэйшн» более трех десятилетий, распродавшись с ними только в шестидесятых годах. Десятилетиями он владел «Техас инструментом». А с «Мотороллой», акции которой Фишер приобрел в 1955 году, он не расстался до конца своих дней (Филип Фишер умер в 2007 году).

Конечно же, далеко не каждая бумага могла попасть в список непродávаемых. Как отмечают биографы Филипа Фишера, он перед покупкой всегда очень внимательно изучал историю становления и развития каждого предприятия. При этом основное внимание уделял двум основным направлениям:

качеству управления и характеристикам бизнеса. Хотя, даже к таким вещам, как обыкновенные сплетни, Фишер относился более чем серьезно. Делая инвестиции на длительный период, он все-таки не считал возможным допускать «временных проседаний» стоимости акций, а пытался приобретать только те активы, которые обеспечивали получение прибыли в ближайшее время.

Найти такие бумаги на рынке, да еще и относительно дешево приобрести их трудно во все времена. Не потому ли Филип Фишер сформулировал 50 качеств, которыми, по его словам, «должна соответствовать обыкновенная акция»?

Вот только некоторые принципы, по которым Филип Фишер оценивал перспективы развития предприятия:

- Компания должна иметь в своем арсенале товары или услуги, которые могут обеспечить рост объемов продаж как минимум на несколько лет.
- Руководство компании должно разрабатывать новые товары и услуги, которые после исчерпания потенциала нынешних заменят их и позволят обеспечить дальнейший рост.
- Компания должна быть успешна в своих исследованиях.
- Организация сбыта должна находиться на уровне выше среднего.
- Норма прибыли компании должна быть достаточной. При этом руководство обязано работать над вопросами ее сохранения и увеличения.
- В компании должны быть созданы наилучшие взаимоотношения не только между руководителями, но и у менеджмента с персоналом. Кроме того, каждая успешная компания должна иметь резерв руководителей.
- Бухгалтерский контроль может быть только на самом высоком уровне.
- Стратегия компании должна быть нацелена на долгосрочное получение прибыли. При этом хорошо, если есть преимущества, понятные для каждого инвестора. Фишер считал, что для привлечения капиталов со стороны необходимо сначала убедить инвесторов, что в дальнейшем не придется, например, делать периодические допэмиссии, которые «сожрут» их прибыли. С другой стороны, нужно быть абсолютно честным с потенциальными инвесторами. Мало чего стоит «открытость» компании, которая много рассказывает о себе в период подъема, но менеджеры «набирают в рот воды», как только у них возникают проблемы.
- Любую компанию должна возглавлять команда управляющих, относительно честности которых ни у кого нет ни малейших сомнений.



АКЦИИ И
БОНУСЫ

«Возврат спреда»
получайте \$4 за каждый лот



Наследие Филипа Фишера

Филип Фишер стал одним из самых ярких примеров успешного бизнесмена, который работал на рынке на протяжении семидесяти лет. Начинались и заканчивались целые эпохи, менялись условия в мировой экономике, но неизменной оставалась эффективность финансовой деятельности и высокие прибыли компании Фишера. Своими идеями Филип Фишер поделился в нескольких книгах, которые стали хорошим источником знаний и вдохновения для нескольких поколений трейдеров и инвесторов. Это:

- «Обыкновенные акции и необыкновенная прибыль» (1958);
- «Консервативные инвесторы спят крепко» (1975);
- «Создавая философию инвестирования» (1980).

В своих литературных трудах опытный финансист и инвестор рассказал об инструментах отбора наиболее перспективных компаний, принципах формирования инвестиционного портфеля, опре-

делении моментов покупок и продаж и еще о многих вещах, без знания о которых вряд ли возможно вести успешный инвестиционный бизнес.

Уоррен Баффет назвал Филипа Фишера настоящим гигантом инвестирования. Особенно он восхищался так называемым «слуховым подходом» Фишера, суть которого состоит в том, чтобы постоянно общаться с конкурентами, поставщиками и клиентами, изучать, как на самом деле работает каждая компания и целая отрасль.

Филип Фишер стал одним из первых, кто вместо изучения бухгалтерских документов, сначала предпочитал изучать людей, работающих в компании. Наиболее важным он считал поиск лидеров и новаторов, даже инакомыслящих, способных предложить рынку такие новации, которые могут неизвестную маленькую компанию превратить в нового гиганта.

Наконец, Филип Фишер всегда презирал тех владельцев и управляющих, которые выход из кризиса пытались искать в сокращении персонала и «оптимизации издержек». Ведь непонятно, то ли в «сытые времена» компания под таким управлением позволяла себе бросать деньги на ветер, то ли с появлением первых же проблем у них «хватает ума», чтобы резать кур, несущих золотые яйца?



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



NordFX предлагает пополнять счета без кошелька

Брокерская компания NordFX продолжает работать над улучшением сервиса, связанного с осуществлением денежных переводов – пополнением счетов и выводом средств. По оценкам экспертов, уже сейчас NordFX можно назвать лидером среди российских Форекс-брокеров в этом вопросе. На протяжении этого года компания не раз радовала своих клиентов расширением возможностей. К тому же, речь идет еще и об экономии заработанных средств за счет крайне низких комиссий или полного их отсутствия. Какие еще преимущества получают трейдеры пользующиеся услугами компании NordFX? Найти ответ на этот и другие вопросы нам помогли специалисты, занимающиеся развитием технических возможностей брокера.

Зачем нужен широкий выбор способов платежей

В начале третьей декады ноября с.г. компания NordFX объявила об очередном расширении перечня платежных систем, благодаря которым можно вводить и выводить средства с торгового счета. Насколько востребовано это действие и чем оно может быть полезно для обычных трейдеров?

Отвечая на эти вопросы, специалисты компании NordFX напоминают, что большинство брокеров, предоставляющих свои услуги на рынке Форекс в России и других странах СНГ, не уделяют достаточного внимания проблеме платежей. По словам экспертов, маркетинговая политика, в основном, сводится к привлечению новых клиентов. А удобству вывода средств уделяют куда меньшее внимание, чем пополнению депозитов. Вот и получается, что в одних компаниях можно, например, совершать денежные переводы только каким-либо одним способом. Другие готовы взять ваши средства каким угодно путем и обеспечивают почти мгновенные зачисление сумм на торговый счет. Но когда клиент решает получить свои деньги обратно, он сталкивается с настоящей бюрократической волокитой. Где-то и эти проблемы уже решены. Ведь при нынешнем уровне развития отечественного рынка Форекс всем становится понятно – клиент давно перестал входить в торговлю, чтобы «слить» депозит. А посему, неудобства при выводе однозначно будут способствовать оттоку самых перспективных трейдеров.

Впрочем, как объясняют в компании NordFX, даже решение вышеуказанных проблем еще не означает, что клиент брокерской компании получает максимально удобный сервис. Дело в том, что наиболее активные и успешные трейдеры ча-



сто заводят сразу по несколько торговых счетов. Иногда их открывают даже в разных брокерских компаниях. И, при необходимости, клиенты начинают перебрасывать свои капиталы с одного депозита на другой, третий, затем – обратно и т.д. Ничего удивительного, ведь деньги-то должны работать там, где появляется возможность получить максимальную прибыль. Но тут-то и начинаются проблемы.

Если в одном месте вас вынуждают пользоваться одной платежной системой, в другом – другой, а в третьем – третьей, вам не избежать открытия множества кошельков. А значит, как только вы захотите переложить свои средства «из одного кармана в другой», несомненно, придется за это платить комиссионные при каждом переводе. В результате ожидаемая от более эффективного использования капитала прибыль в значительной мере окажется «съеденной» платежными системами, которые в данном случае выступают всего лишь как посредники при осуществлении достаточно примитивных операций. Понимая это, в компании NordFX постоянно расширяют перечень доступных к пользованию платежных систем. В результате клиенты получают возможность существенно экономить не только на спредах, свопах и брокерских комиссиях, но и на потерях при денежных переводах.

Главная новинка ноября

Итак, примерно две недели назад NordFX открыл возможность пополнять торговые счета и выводить средства с помощью системы «Элекснет» и банка HandyBank. По словам представителей брокера, теперь осуществлять переводы можно быстрее и удобнее, поскольку для использова-

ния нового метода оплаты не нужно даже открывать новый кошелек в платежной системе. Достаточно найти где-нибудь поблизости электронный платежный терминал «Элекснет» и внести нужную сумму на счет в HandyBank. Здесь, кстати, также не нужно тратить время на оформление массы документов, походы в «ближайшее отделение» и т.д. Номер счета HandyBank, на который вы можете перечислять свои деньги, высветится в вашем Кабинете трейдера. Конечно, если вы клиент компании NordFX...

Также, в Кабинете, трейдеры могут ознакомиться со всеми нюансами денежных переводов через систему «Элекснет» и HandyBank.

По словам руководителей компании NordFX, идея привлечь к сотрудничеству HandyBank и систему «Элекснет» возникла не случайно. На сегодня «Элекснет» – одна из ведущих в Российской Федерации компаний, предоставляющих возможность круглосуточно осуществлять моментальные денежные переводы, в том числе платить за товары и услуги. «Элекснет» имеет разветвленную сеть примерно из 3,7 тыс. терминалов, расположенных в 49 регионах России. Таким образом, жители практически всех городов РФ могут найти такой терминал неподалеку от своего дома.

Подписание нового договора о сотрудничестве с NordFX оказалось выгодным и для самой «Элекснет», которая постоянно расширяет спектр услуг и географию своего присутствия. По некоторым оценкам, введение в перечень сервисов возможности осуществлять переводы Форекс-трейдеров – не менее важный сектор деятельности платежной системы, чем обычные денежные переводы, оплата услуг и товаров.

И, конечно же, важную роль в организации этого сотрудничества играет HandyBank, который, по сути, замыкает треугольник партнеров, предоставляющих новые возможности для громадной армии российских Форекс-трейдеров. Без этого участника невозможно было бы предложить осуществление переводов без открытия специальных кошельков, т.е. обеспечить большую скорость переводов, их простоту, высокую надежность и конфиденциальность.

Максимально широкий выбор: когда количество переходит в качество

Напомним, что это уже далеко не первая новация в сфере платежей, предлагаемая компанией NordFX своим клиентам. В сентябре 2013 года брокер отменил любые комиссии при выводе средств с торговых счетов через платежную систему NETELLER. Такие же условия сохраняются и

при пополнении депозитов. Как отмечают представители NordFX, экономия на переводах – это всегда дополнительная прибыль для участника торгов на рынке Форекс. Во многих случаях у трейдера, таким образом, остаются в распоряжении достаточно крупные суммы, которыми до этого приходилось делиться с посредниками.

В июле с.г. NordFX совместно с платежной системой NETELLER провела специальную акцию «55% бонус». На протяжении месяца каждый клиент брокера имел возможность открыть новый счет и пополнить его с помощью системы NETELLER, получив при этом в подарок до 4400 долларов США на свой депозит. Участники акции, в результате, смогли увеличить свои торговые обороты и, как следствие, рассчитывали на получении гораздо больших прибылей.

Удачным предложением для клиентов компании NordFX оказалось и начало использования в качестве способа переводов платежной системы «Яндекс.Деньги». Здесь трейдерам гарантировали символические комиссии при пополнении счета и выводе капитала. Кроме того, отмечают представители NordFX, «Яндекс.Деньги» обеспечивают необыкновенную простоту регистрации и пользования, а также – высокую надежность и скорость переводов.

Среди партнеров компании NordFX есть также «Альфа-Банк», Moneybookers, Liberty Reserve, Webmoney, а также другие платежные системы и финансовые организации.

В компании NordFX верят, что наравне с высоким качеством выполнения всех задач, которые стоят перед любым брокером, необходимо предоставлять для своих клиентов возможность максимального выбора. Ведь невозможно найти какую-либо универсальную систему, которая бы, на самом деле, удовлетворяла запросам любого трейдера. Так или иначе, в каждой из них можно найти как свои преимущества, так, к сожалению, недостатки. Поэтому лучше постоянно расширять спектр услуг, предоставляя каждому человеку право выбрать для себя оптимальные условия работы.

Этот принцип, кстати, действует не только при осуществлении платежей между трейдерами и NordFX. Брокер периодически увеличивает количество торговых инструментов и платформ, для торговли на рынке Форекс клиенты компании могут пользоваться не только обычными компьютерами и ноутбуками, но и любыми другими гаджетами, имеющими доступ к сети Интернет. То же самое касается и объемов капитала. По сути, имея даже скромную сумму, можно начать работу на Форексе через компанию NordFX. Особые условия созданы как для ценовых, так и для полноценных депозитов, торговлю на которых начинают с нескольких тысяч долларов.



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



Предупреждающие знаки на пути фондовых индексов

По нашим расчетам (волны Эллиотта) по фондовым индексам, в ноябре должна была наблюдаться коррекция.

Тем не менее, многие относятся к этим волнам как к некоему дорожному знаку, который может смениться другим через несколько сот метров. По всей видимости, графики цен достигли такого дорожного знака. И о чем же он говорит нам?

График на рисунке 1 демонстрирует подсчет волн индекса Доу-Джонс с последнего “дорожного знака”. Согласно данным расчетам, можно было предположить, что индекс находится в волне III нового бычьего тренда.

Индикатор RSI находился в зоне перекупленности, давая нам понять, что в ближайшем будущем возможна коррекция. Целью волны III была отметка 16328.51 или Фибо уровень 1.618 от волны 1. Вроде бы все соответствует теории, но на графике появился флаг, и теперь нужно рассчитать и учитывать цель для этого паттерна.

Разметка на двух рисунках – 1 и 2 заметно отличается. В последнем случае нужно сделать поправки с учетом нового паттерна. То есть разметка соответствует теории, но она утверждает, что цена находится в волне V волны 3 в волне III. Фигура под на-

званием ФЛАГ тоже указывает на цель 17783 ($15563 - 12528 + 14748 = 17783$), где индикатор RSI еще не превысил уровень 70, чтобы сигнализировать продажи. Во втором случае разметка выглядит более правильной, чем на рисунке 1.

График на рисунке 3 демонстрирует волновую разметку с помощью программы Advanced GET. Разметка предполагает, что цель волны 5 находится на уровне 1849.84. Опять-таки, индикатор относительной силы не находится в зоне перекупленности, предполагая, что достижение цели вполне возможно. Обратите внимание, что индикатор MACD пока не может определиться с направлением движения. Флаг указывает на цель в районе 1993.

На последнем графике (рис. 4) мы видим циклическую разметку. Этот график прогнозирует коррекцию в декабре прежде сильным бычьим движением в апреле-мае 2014 года. Здесь также учитывались на предыдущих паттернах за аналогичный период прошлых лет. Данная коррекция обещает быть небольшой и будет наблюдаться где-то в промежутке между Рождеством и Новым Годом, года все на каникулах. Наш совет – покупать акции в ближайшие несколько недель с расчетом на удержание позиций до середины-конца весны 2014 года.



Рисунок 1. Предыдущая волновая разметка (волны Эллиотта) на дневном графике цен



Рисунок 2. Текущая волновая разметка

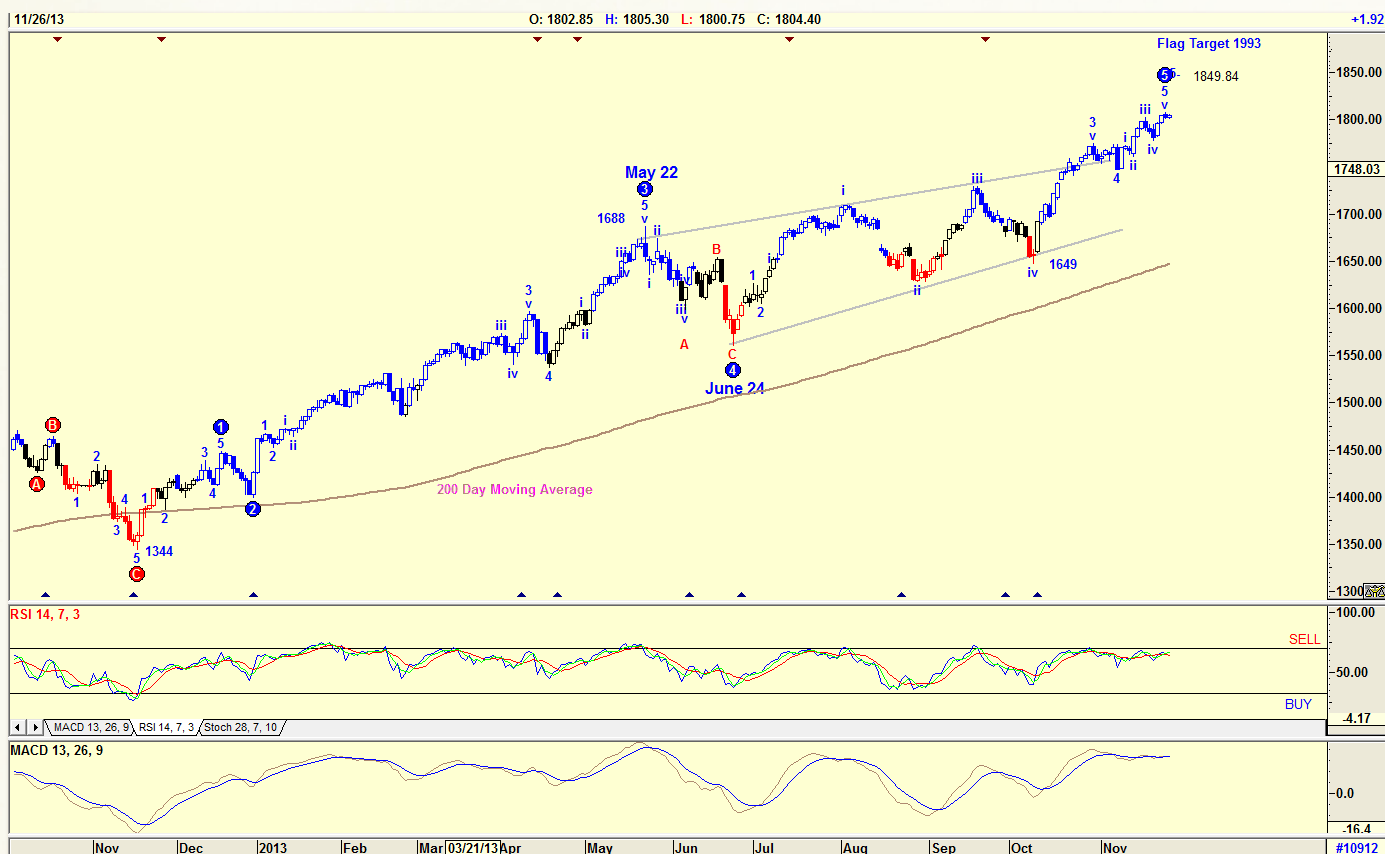


Рисунок 3. Дневной график S&P500 с новой разметкой



Рисунок 4. Циклическая разметка. Доу-Джонс



Все мы знаем, что во времена экономической нестабильности деньги ищут убежище в золоте. Так как угроза ядерной программы постепенно исчезает, Обама пообещал постепенное снятие санкций с Ирана. На этом фоне у многих возникает закономерный вопрос о том, каковы ближайшие перспективы рынка золота.

Премьер-министр Израиля Биньямин Нетаньяху, тем не менее, все еще соблюдает осторожность в этом вопросе, высказывая сомнения по поводу того, что Иран так просто решил отказаться от своих ядерных амбиций. Для него лучше быть осторожным, чем потом сожалеть, поэтому осторожность для Израиля стоит на первом месте.

Так каким же образом это может повлиять на стоимость золота на лондонской бирже? В нормальных условиях это должно оказать дополнительное давление, но если посмотреть на график цен (рис. 1), то можно увидеть это большое НО

На первом недельном графике мы видим стоимость золота на лондонской бирже. Если верить волновой разметке, то золото закончило волну IV, и сейчас формирует волну 2 в волне V.

Волна 2 может быть 100% откатом от волны, а это значит, что цена имеет запас хода вниз. Обратите внимание, как волна 1 в волне V протестировала

ла трендовую линию, параллельную верхней трендовой линии, построенной из 'A'.

Это говорит о том, что золото может столкнуться с сильным сопротивлением, если на пути вверх решит протестировать данную трендовую линию.

Фигура "Флаг", построенная этими двумя трендовыми линиями, оказалась несостоятельной. Если провести линию между 'A' и 'IV', получится паттерн «Труба», выражающий неопределенность в плане дальнейшего ценового поведения. Да, давайте признаемся самим себе, что сейчас очень сложно говорить о ближайших перспективах на рынке золота.

Индикатор относительно силы RSI предполагает бычье движение. Он дал бычий сигнал еще в конце июля. Тем не менее, стоит быть готовым и к дивергенции (новый ценовой минимум + новый максимум по RSI).

График на рисунке 2 говорит нам о том, что нисходящая коррекция в виде волны 2 в волне V может продолжиться.

Индикатор RSI еще не упал ниже уровня 32, давая цене запас хода. Обратите внимание на то, как цена прошла уровень коррекции 72%, за которым 100% на уровне 1190.85.

Первое правило волновой теории Эллиотта гласит, что волновая разметка должна быть правиль-



Рисунок 1. Недельный график стоимости золота на лондонской бирже с волновой разметкой (волны Эллиотта) и неопределенность в плане паттернов

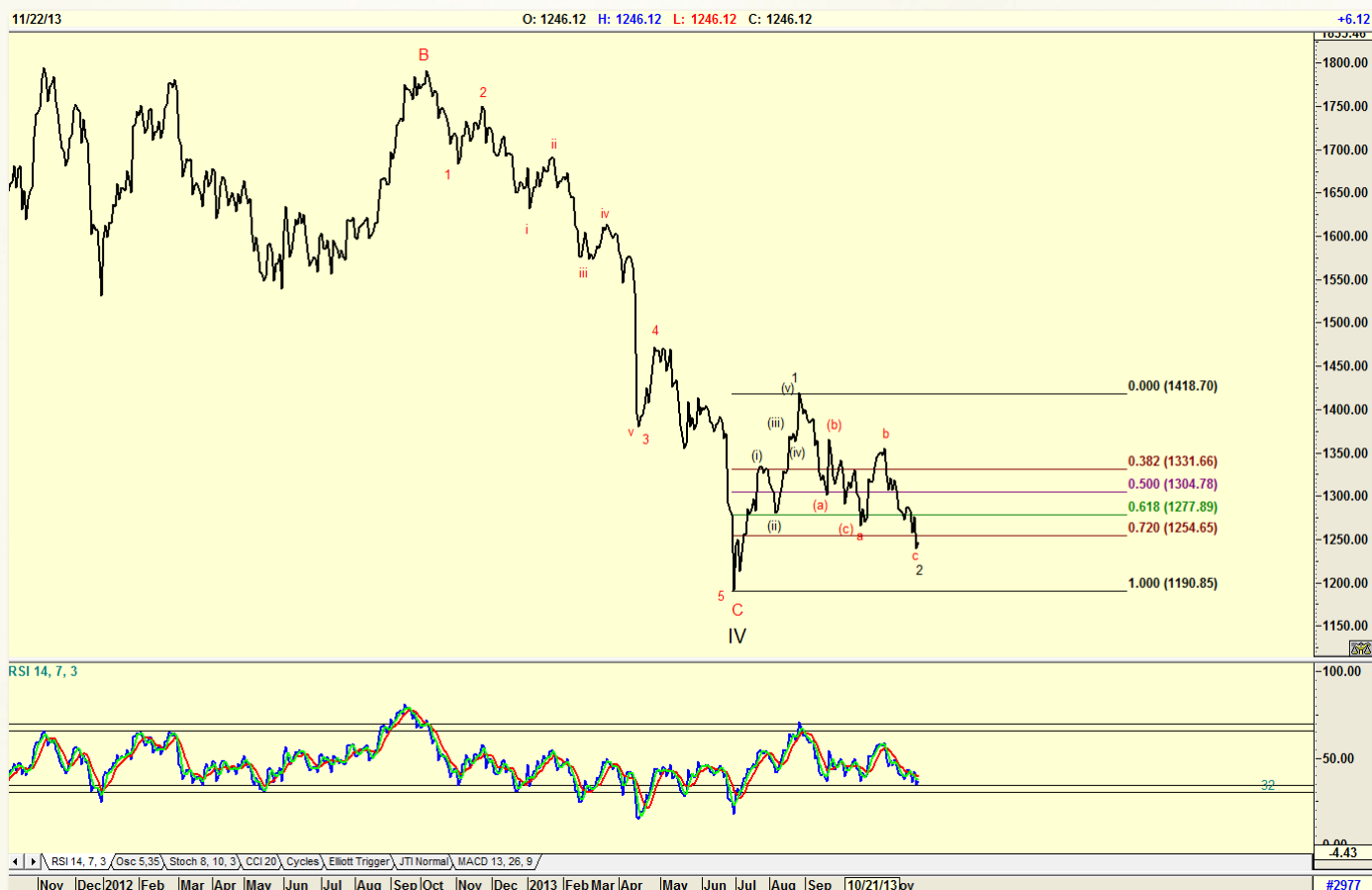


Рисунок 2. Дневной график стоимости золота на лондонской бирже с волновой разметкой



Рисунок 3. Квадрат Ганна и стоимость золота на лондонской бирже

ной. Естественно, не стоит забывать, что данная теория не является аксиомой или последней инстанцией для принятия решений. Это всего лишь дорожный указатель, помогающий ориентироваться в пространстве и не заблудиться в ценовых дебрях.

Обратите внимание на то, как цена, растущая с 11 июля 1982 года, среагировала на линию 1x1, сформировав максимум в августе 2011 года на линии 7 квадрата Ганна (рис. 3). Затем обратите внимание на то, как цена упала и обрела поддержку у линии 4 = 50%. Это дает нам основание полагать, что волновая разметка на предыдущих графиках, по всей видимости, правильная.

По мере того, как напряжение вокруг иранской ядерной программы снижается, цинизм Нетаньяху по отношению к честности со стороны Ирана возрастает, тем самым заставляя нас задуматься о том, а что если он окажется прав, и тогда на рынке золота начнется бычий тренд.

Так или иначе, рынок золота все равно начнет бычий тренд рано или поздно. Но в ближайшей перспективе это маловероятно. Стоит ли покупать золото сейчас? Нет, но уже пора начинать готовить список подходящих акций и фондов, которые последуют за стоимостью золота, когда оно начнет расти в цене...

Индексы ПАММ обогнали S&P, Nasdaq, Доу Джонс и других «монстров»

Вы не обязаны быть великим, чтобы начать, но обязаны начать, чтобы стать великим, говорит известный бизнес-консультант, мотиватор, автор и издатель Джо Сабах. Интересно, что каждый из нас имеет все возможности для начала, которое приведет к великим успехам. Но далеко не все используют их, а еще больше и вовсе упорно не замечают предоставляющиеся шансы.

В то же время все мечтают если не стать великим, то, как минимум, обеспечить себя финансовой независимостью. А это, в свою очередь, дает доступ ко всем благам цивилизации, обеспечивает материальным благополучием, открывает двери в мир элиты общества... Мечты же сбываются у тех, кто этого действительно хочет, и кто даже в неудачах видит новые перспективы.

Можно ли сегодня в России, где инфляция съедает личные накопления и даже популярные у большинства населения проценты по банковским депозитам, добиться финансовой независимости? Хотя бы начать получать дополнительные доходы, превышающие мизерные выплаты банков и позволяющие жить, а не выживать? Да, можно. Если инвестировать в беспрецедентные по доходности и минимальной степени рискованности индексы ПАММ компании «Форекс Тренд» – форекс брокера №1 в мировом рейтинге лучших форекс компаний мира Академии Masterforex-V.

Эксперты: индексы ПАММ доходней биржевых аналогов

Многие финансовые аналитики единодушно отмечают, что не только на рынке форекс, но, в принципе, во всей инвестиционном сегменте бизнеса, индексы ПАММ счетов произвели настоящую революцию. На сегодняшний день, это, пожалуй, единственные в своем роде инструменты, позволяющие вкладчикам гарантированно получить регулярные доходы при невероятно низких рисках.

Более того, эксперты провели анализ индексов ПАММ в сравнении с ведущими фондовыми индексами планеты, считающимися наиболее оптимальными по доходности продуктами. Были взяты такие «монстры» отрасли, как S&P, Nasdaq, Доу Джонс, Nikkei, RTS и другие индексы, многие из которых выступают индикаторами локальных экономик целых регионов.

Исследование показало, что лидером среди них по годовой и недельной доходности является Nikkei – 45,77% и 2,05% соответственно, тогда как российский индекс RTS – абсолютный аутсайдер с показателями в минус 5,59% и плюс 0,04 доходности. Результаты анализа по индексам ПАММ, включаю-



щим исключительно счета ТОП трейдеров компании «Форекс Тренд» и не «завязанные» на предприятиях, компаниях, нефти и т.д., говорят о том, что в среднем за год ПАММ индексы приносят 60-70% дохода. А некоторые из них («Миллион», «Консервативный» и др.) приносят прибыль большую за 70%.

Любопытно, что в отличие от биржевых индексов, для работы с которыми требуется определенный финансовый опыт и наличие специальных знаний в совокупности с «инвесторским чутьем», в индексы ПАММ может инвестировать кто угодно. Даже самый далекий от мира финансов человек. Как говорит генеральный менеджер компании «Форекс Тренд» Андрей Полишевич, единственная забота вкладчика – решить для себя, что лучше: снимать в конце торгового периода прибыль, продолжать инвестировать или диверсифицировать полученную сумму по другим индексам ПАММ. Но это вопрос сугубо индивидуальный.

– Многие наши клиенты предпочитают продолжать инвестировать на месяц и более, вплоть до года по конкретным индексам. Другие снимают доходы в конце торгового периода. Третьи активно диверсифицируют средства, работая то с одними, то с другими ПАММ индексами. Но всех объединяет одно – неизменность стабильных высоких доходов, которые приносят индексы при любом из перечисленных «раскладов», – рассказывает представитель «Форекс Тренд».

Особенности ПАММ индексов

Суть индексов ПАММ весьма проста. Инвестор вкладывает средства в любой из индексов (приобретает его), в который входит несколько ПАММ счетов под управлением лучших трейдеров компании «Форекс Тренд». В том числе, таких известных в России, странах СНГ и за рубежом, как Вероника Тарасова, Андрей Колос, Павел Сванцев и других. На сегодняшний день они успешно управляют

многомиллионными капиталами крупнейших отечественных и международных инвесторов, постоянно их приумножая. О том, что каждый из них имеет огромный опыт успешной работы на форекс, говорить, конечно же, не надо.

Приобретая ПАММ индекс, инвестор фактически имеет уже готовый инвестиционный портфель. А это значит, что даже в случае неудачных результатов по итогам торгового периода какого-либо из счетов, входящих в ПАММ индекс, благодаря положительному сальдо на остальных счетах, инвестор извлекает прибыль, перекрывающую минусы от убыточного счета. Вот за счет этого во многом обеспечивается гарантированная стабильность ваших доходов на каждом из ПАММ индексов, – отмечает Андрей Полишевич.

В то же время ни один из мировых биржевых индексов не обладает такой стабильностью и таким гарантиями доходов уже хотя бы потому, что только вы сами принимаете все без исключения инвестиционные решения. А в случае убытков предприятия или даже отрасли, теряете огромные деньги, которые во многих случаях невозможно компенсировать.

Еще одной особенностью индексов ПАММ является то, что в каждый ПАММ, формирующий тот или иной индекс, управляющие вкладывают свои личные средства, что является дополнительной гарантией для инвестора. Кроме того, за счет распределения ответственности не только между вкладчиками, но и между трейдерами, ваши инвестиции получают дополнительную защиту.

Каждый инвестор, исходя из собственных предпочтений, может подобрать для себя наиболее оптимальные индексы. Например, поясняет Андрей Полишевич, для тех, кто хочет получать доходы при самых мизерных рисках, предусмотрены Консервативные индексы ПАММ. Для людей, привыкших рационально оптимизировать риски к ожидаемой прибыли, подойдут Сбалансированные ПАММ индексы. Для любителей адреналина идеальным вариантом будут Агрессивные индексы ПАММ, которые за счет вероятности больших рисков приносят и большие доходы.

В настоящее время ПАММ индексы компании Форекс Тренд представлены следующими продуктами (рис. 1):

Рейтинг ПАММ-индексов		
Символ	Доходность инвесторов	Время старта
<u>2010</u>	24.677%	2013.09.21 14:00
<u>Aggressive</u>	54.747%	2012.10.20 12:00
<u>Balance</u>	60.319%	2012.07.21 13:40
<u>Balance2</u>	-11.427%	2013.09.21 14:00
<u>Balance3</u>	-5.135%	2013.09.21 14:00
<u>Gold</u>	67.386%	2012.05.21 19:00
<u>GoldP2</u>	56.638%	2012.05.21 19:00
<u>Million</u>	75.572%	2012.10.20 12:00
<u>Million2</u>	18.606%	2013.06.29 14:00
<u>Platinum</u>	71.207%	2012.05.21 19:00
<u>Platinum2</u>	8.621%	2013.09.28 16:00
<u>Prize</u>	67.798%	2013.02.16 15:01

Рисунок 1. Индексы ПАММ счетов «Форекс Тренд»

Каждый из ПАММ индексов имеет свои особенности, так как включает счета под управлением разных трейдеров. Но все они объединены одним – стабильностью получения доходов, минимальными рисками, эффективностью диверсификации. На сайте компании «Форекс Тренд» в разделе [«Рейтинг ПАММ счетов»](#) вы можете ознакомиться с детальной информацией как по каждому индексу, так и по каждому ПАММ счету, входящему в индекс. Кроме того, вы найдете данные и об истории торговли управляющих, используемых ими тактик, доходности каждого управляющего по неделям, уровням максимальной относительной и абсолютной просадки, условиями оферты и т.д.

Дополнительные преимущества от «Форекс Тренд»

Нельзя не отметить и еще один беспрецедентный для инвестиционной области финансовых рынков аспект деятельности «Форекс Тренд». Компания впервые в индустрии предлагает застраховать инвестиции в ПАММ счета и ПАММ индексы на выгодных для инвестора условиях, заключив договор с одной из ведущих страховых компаний «Астра-Страхование».

Если же вы все равно боитесь приступить к самостоятельному инвестированию в ПАММ счета, то смело можете воспользоваться сервисом «Инвестиционный консультант». Суть его в том, что профессиональные инвесторы «Форекс Тренд» помогут вам разместить средства по наиболее эффективным, стабильным и доходным ПАММ счетам или индексам ПАММ брокера. Это позволяет вам сэкономить время, не изучая самостоятельно осно-

вы финансирования и работы на форекс. За вас все сделают профессионалы, обладающие многолетним успешным опытом работы с инвестициями.

За свои услуги, как правило, инвесторы берут небольшое вознаграждение (в среднем, около 10% от прибыли). Это является источником их дополнительного дохода, а для новичков – уникальным шансом получать, не работая, высокие прибыли, гарантированные опытом и умением профессионалов. Как отметил Андрей Полишевич, «Инвестиционный консультант» за время своей работы обеспечил бесперебойным высокодоходным источником дополнительных заработков тысячи граждан из стран СНГ, ближнего и дальнего зарубежья, которые, по их же словам, не имеют четкого представления о работе на финансовых рынках, но теперь знают, как можно даже им на этом неплохо зарабатывать.

Кроме прочего, довольно много новичков используют «Инвестиционный консультант» как своего рода практическое, наглядное пособие по грамотному инвестированию. Отслеживая операции своих консультантов, изучая работу трейдеров компании «Форекс Тренд», в которых направляются их средства, они сами со временем становятся успешными инвесторами. Многие из них, например, на сегодняшний день самостоятельно зарабатывают на ПАММ счетах и индексах ПАММ, получая стабильные и высокие доходы.

Таким образом, используя ресурсы компании «Форекс Тренд», ее технологии и привлекательные условия сотрудничества, сегодня каждый желающий может начать путь к собственному финансовому успеху. И на этом пути, проложенном уникальными ПАММ сервисами нашей компании, минимум препятствий, но максимум возможностей, – подытожил Андрей Полишевич.



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Медведи из хедж фондов могут подтолкнуть рынок к новым высотам

По данным Bloomberg, управляющие хедж фондами нарастили короткие позиции, тогда как акции продемонстрировал дальнейший рост на прошлой неделе (на момент написания статьи). С точки зрения противоположного инвестора, это бычий знак для фондового рынка, так как сторонники противоположного инвестирования считают, то большинство трейдеров ошибаются в моменты ключевых (основных) ценовых разворотов. Такой простой и поверхностный анализ редко бывает полезен в плане получения прибыли, поэтому нам нужно копнуть глубже, чтобы понять, как крупные короткие позиции могут повлиять на рынок.

Среди управляющих хедж фондами есть немало лучших в мире инвесторов. Торговля в противоположном направлении от них может обойтись вам очень дорого. Вместо указания на потенциальное падение, крупные короткие позиции со стороны хедж фондов могут указывать на то, что ценовые тренды могут длиться недолго. Когда они решают покупать и покрыть короткие позиции по определенному фондовому активу, тем самым они дают ему некоторую поддержку, что может вскоре остановить ценовое падение.

Крупные короткие позиции могут указывать на то, что медвежий потенциал не так уж и велик, а трейдерам стоит покупать на минимумах.

Один из примеров быстрого разворота – Francesca's Holdings (рис. 1).

Более 26% акций FRAN было продано, и каждый раз, когда актив становился перепроданным в последние несколько недель, на рынок приходили покупатели. Например пару дней назад (на момент написания статьи) стоимость акций FRAN выросла на 3.5%.

Трейдеры с короткими позициями ищут возможность зафиксировать прибыль за короткий промежуток времени. Обратите внимание на резкие развороты, особенно когда до этого на рынке присутствовали крупные короткие позиции.

5 акций, готовых к росту

На данный момент на рынке есть только 4 фондовых актива, где ConnorsRSI меньше 10. Есть еще и IEH, но с короткой (ограниченной торговой историей)

Символ	Название	ConnorsRSI
IEH	Integrys Energy Group Inc.	3.95
DFRG	Del Frisco's Restaurant Group LI (рис. 2)	5.78
FOXF	Fox Factory Holding Corp.	7.21
NTWK	Netsol Technologies Inc.	8.39



Рисунок 1. Динамика курса акций Francesca's Holdings (NASDAQ: FRAN)



Рисунок 2. Del Frisco's Restaurant Group LI (NASDAQ:DFRG)

5 ETF, готовых к росту

Символ	Название	ConnorsRSI
MUB	S&P National Amt-Free Muni Bd Is (рис. 3)	8.80
TIP	Tips Bond Ishares	12.61
MBB	MBS Bond Ishares	16.37
DOG	Short DOW 30 Proshares	16.69
TLT	20+ Year Trsy Bond Ishares	17.86

5 усиленных ETF, готовых к росту

Символ	Название	ConnorsRSI
SQQQ	Ultrapro Short QQQ Proshares (рис. 4)	15.85
SDOW	Ultrapro Short DOW 30 Proshares	17.10
TMF	20+ Year Trsy Bull 3X Direxion	17.83
EEV	Ultrashort MSCI Emrg Mkts Prosha	17.96
QID	Ultrashort QQQ Proshares	17.97





Рисунок 3. S&P National Amt-Free Muni Bd Is (NYSEARCA:MUB)



Рисунок 4. Ultrapro Short QQQ Proshares (NASDAQ:SQQQ)

5 акций, готовых к откату

Символ	Название	ConnorsRSI
BFR	Bbva Banco Frances S.A. (рис. 5)	98.97
HTWR	Heartware International	97.89
BRS	Bristow Group Inc	97.28
PACT	Pactera Technology International	97.27
KLIC	Kulicke And Soffa Industries	96.69

5 ETF, готовых к откату

Символ	Название	ConnorsRSI
EWZ	Brazil Index MSCI Ishares (рис. 6)	90.03
PCY	Emrg Mkts Sovereign Debt Powersh	89.37
BSCG	2016 Corp Bond Bulletshares Gugg	88.33
EPOL	Poland Investable Mkt Index MSCI	88.23
AMJ	Alerian MLP Index ETN Jpmorgan	87.75

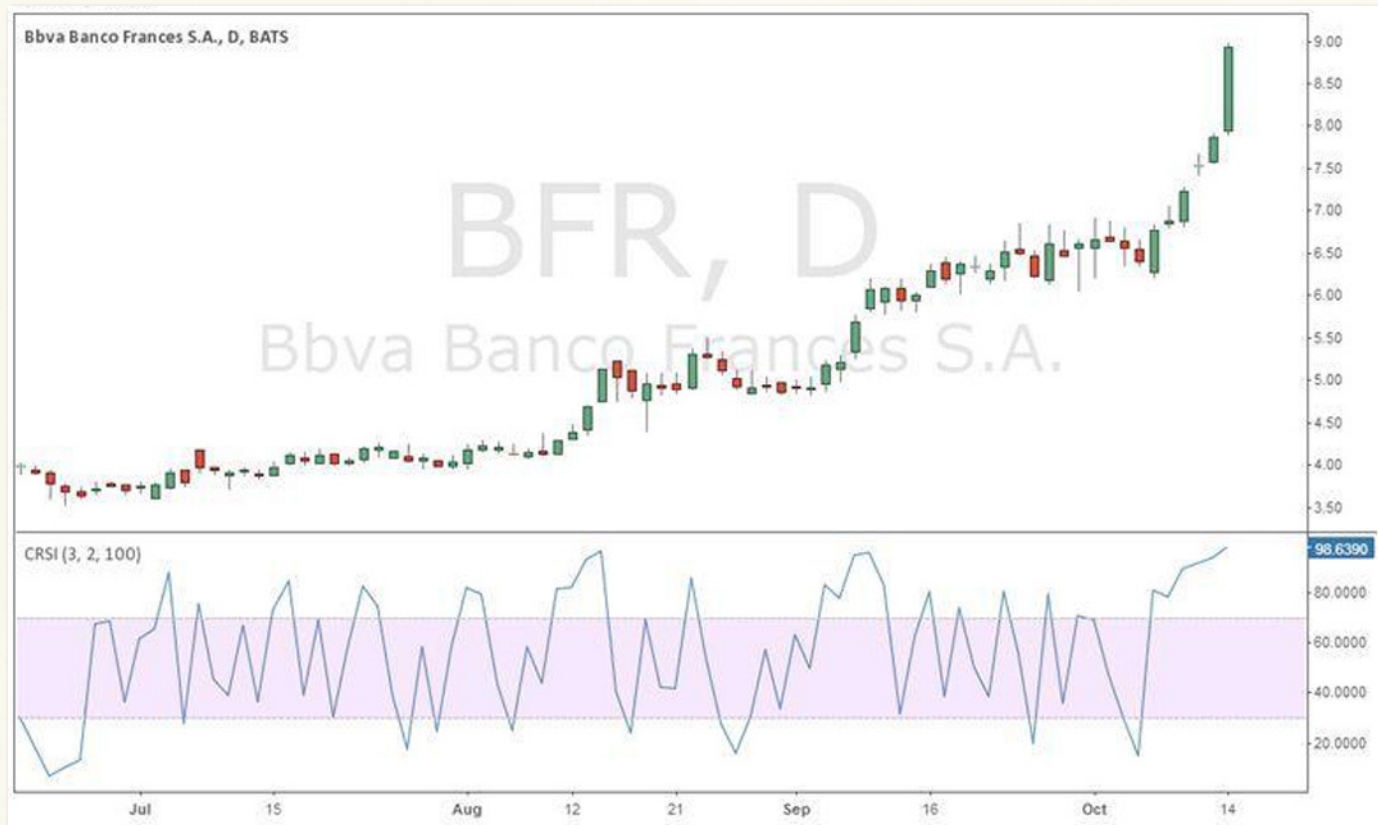


Рисунок 5. Bbva Banco Frances S.A. (NYSE:BFR)

Краткосрочные торговые возможности

Данные PowerRatings основаны на относительной силе или слабости конкретных акций или фондов ETF. Чем выше рейтинг, тем выше историческая прибыль за неделю для этих активов.

Для более стабильных результатов рекоменду-

ется входить в сделку с помощью лимитного ордера на 3-7% ниже цены закрытия предыдущего дня. Входы с помощью лимитных ордеров с более высоким процентом исторически показывают более высокий процент успешных сделок, тем не менее, они сокращают вероятность исполнения такого ордера (открытия сделки).

В прошлом покупка акций с рейтингом 0 на 5-процентном откате на следующий день и продажей (закрытием) через 5 дней заканчивалась успе-



Рисунок 6. Brazil Index MSCI Ishares (NYSEARCA:EWZ)



Рисунок 7. Rubicon Technology (NASDAQ: RBCN)

хом в 77% случаев. Прибыльная сделка в среднем приносила 6.1%.

По последним данным, около 38% акций Rubicon Technology (рис. 7) были проданы на бирже.

RBCN является перепроданной с рейтингом 9,

если верить PowerRatings. Если учесть масштабы коротких позиций, на рынке может возникнуть быстрый разворот, если цена начнет восстанавливаться, а медведи начнут в срочном порядке фиксировать прибыль.

Быки возвращаются на рынок золота!

После достижения минимальной отметки за два года в конце июля, стоимость золота снизилась на 38% относительно абсолютного максимума, достигнутого в 2011 году. Но теперь, судя по всему, золото вновь находит поддержку со стороны инвесторов-гигантов. Это не просто толпа среднестатистических инвесторов, а парочка реальных тяжеловесов. Речь идет о Джоне Полсоне и Джордже Соросе.

Позвольте, но разве это не те ребята, которые в начале года продавали золото в огромных количествах, избавляясь от своих золотых активов? Тогда Полсон сократил инвестиции в золото на 50%, тогда как Сорос распродал все свои золотые активы.

Что же случилось такого, что заставило их переосмыслить?

Недавно мы наблюдали два значительных изменения, которые, видимо, и оказывают значительное влияние на инвесторов по всему миру, заставляя их менять свое решение относительно перспектив золота...

Итак, речь идет об изменениях в золотодобывающем секторе, которые можно сравнить с генеральной уборкой, а так же о смене главы ФРС, которая, по сути, ничего не меняет в политике центрального банка США.

Меняем точку зрения

Чтобы заставить инвесторов изменить свое отношение к золоту, достаточно было около двух лет периодических ценовых падений на этом рынке. Даже Джон Полсон, управляющий PFR Gold Fund (инвестиционным фондом, занимающимся золотом), сократил свои позиции по крупнейшему в мире золотому ETF фонду SPDR Gold Trust (NYSE: GLD) более чем на 50% во втором квартале 2013 года. Джордж Сорос, знаменитый миллиардер и инвестор, полностью распродал золотые активы, включая GLD и Market Vectors Gold Miners ETF (NYSE: GDX).

Такое впечатление, что на тот момент все возненавидели золото, ополчившись против него. На самом деле, многие инвесторы до сих пор настроены по отношению к нему достаточно негативно.

Инвестиционный банк Goldman Sachs (NYSE: GS) ожидает продолжения медвежьей тенденции в следующем году, предсказывая снижение стоимости золота до \$1,100 к концу 2014 года.

Одна из крупнейших инвестиционных компаний мира под названием PIMCO также выразила свое настроение по отношению к золоту, сократив бычью позицию по GLD на 80% в прошлом квартале после покупок во втором квартале. Тем не менее, важно иметь в виду, что точные даты покупок и продаж не



известны. Все, что нам известно на данный момент, не дает четкой картины происходящего. Возможно, компания просто решила зафиксировать прибыль по позициям после того, как золото восстановилось на 250 долларов за унцию в период с конца второго квартала по начала третьего.

И хотя золото уже потеряло половину этого восстановления за последние 2 месяца, цене удалось успешно тестировать и закрепляться над уровнем 1270 долларов за тройскую унцию уже три раза с июля месяца. Похоже на то, что золото нацеливается на взятие следующих высот зимой и ранней весной, особенно если учитывать сезонность, которая говорит о том, что это бычий период для драгметаллов.

Так как золото вполне могло обрести поддержку в июне и начать восстановление, это заставило Сороса вернуться на рынок золота через золотой фонд GDX. Он выкупил почти половину активов, проданных им недавно. Одновременно, он закрыл медвежью позицию по Market Vectors Junior Gold Miners ETF (NYSE: GDXJ).

Тем временем, недавние отчеты Полсона для Комиссии по ценным бумагам США (SEC), показывают, что в конце второго и конце третьего квартала его золотые активы никак не изменились. Так что же изменилось? Что заставило гигантов изменить решение?

Изменения в золотодобывающей промышленности

Если Сорос возвращается к золотым активам (включая акции золотодобывающих компаний), то на это есть серьезная причина. Акции этих компаний пострадали настолько сильно за последние

два года, что их стоимости уже некуда больше падать, есть только путь вверх.

Так как цены на золото находятся в опасной близости к себестоимости добычи, прибыль золотодобывающих компаний сократилась до минимальных значений с 2008 года.

В ответ на ценовое падение на рынке золота, многие золотодобывающие компании закрыли шахты с самой высокой стоимостью добычи и уволили работников шахт, что привел к совокупным потерям в размере 26 миллиардов долларов только лишь за этот год. Звучит печально, не так ли? Ну, на самом деле все не так печально, как кажется.

На самом деле, для инвесторов это позитивные новости, если смотреть в перспективу, потому что сейчас мы имеем очень низкий уровень добычи, тогда как потери компаний уже учтены стоимостью их акций.

Очевидно, что низкий уровень добычи ведет к снижению предложения на рынке золота. Поэтому нужен лишь рост спроса, чтобы заставить цены продемонстрировать новый виток роста на фоне дефицита.

Рост спроса на золото неизбежен, и когда это случится, акции золотодобывающих компаний покажут еще более внушительный рост, чем цены на золото, так как генеральная уборка уже проведена, а стоимость их акций очень сильно недооценена рынком.

Изменения в ФРС

Затем следует изменение в ФРС, хотя на самом деле это изменение не будет иметь никакого значимого эффекта на рынок золота, так как ФРС,

скорее всего, все равно сохранит объемы количественного смягчения в ближайшем будущем. На сегодняшний день важнейшей задачей ФРС является поддержание экономического роста в США.

Ищем возможности для инвестиций

Пока монетарная политика ФРС очевидно благоприятствует росту цен на золото, для основной толпы инвесторов понадобятся еще некоторые подтверждающие сигналы для возврата на рынок золота. Во время большинства бычьих трендов самые сильные ценовые движения наблюдаются в конце, тогда как в начале наблюдаются самые слабые движения. Именно поэтому мы можем наблюдать некоторую неопределенность на рынке в краткосрочной перспективе.

Даже самые пессимистические прогнозы до \$1,100 и даже \$1,050 за унцию подразумевают просадку не более 15%, что для многих инвесторов достаточно приемлемо, особенно на фоне потенциального 50% роста к предыдущему абсолютному максимуму.

Более того, как видно на графике на рис. 1 (сравнение GDX miners ETF и GLD bullion ETF), за весь период с 2008 года акции золотодобывающих компании показывали более внушительный рост, чем сам драгметалл во время первой стадии ценового роста. По мере развития бычьего тренда показатели становятся более внушительными. Но стоит также иметь в виду, что во время падения стоимость акций также демонстрирует более внушительное снижение, так как в стоимость акций заложены операционные издержки, связанные с добычей золота.

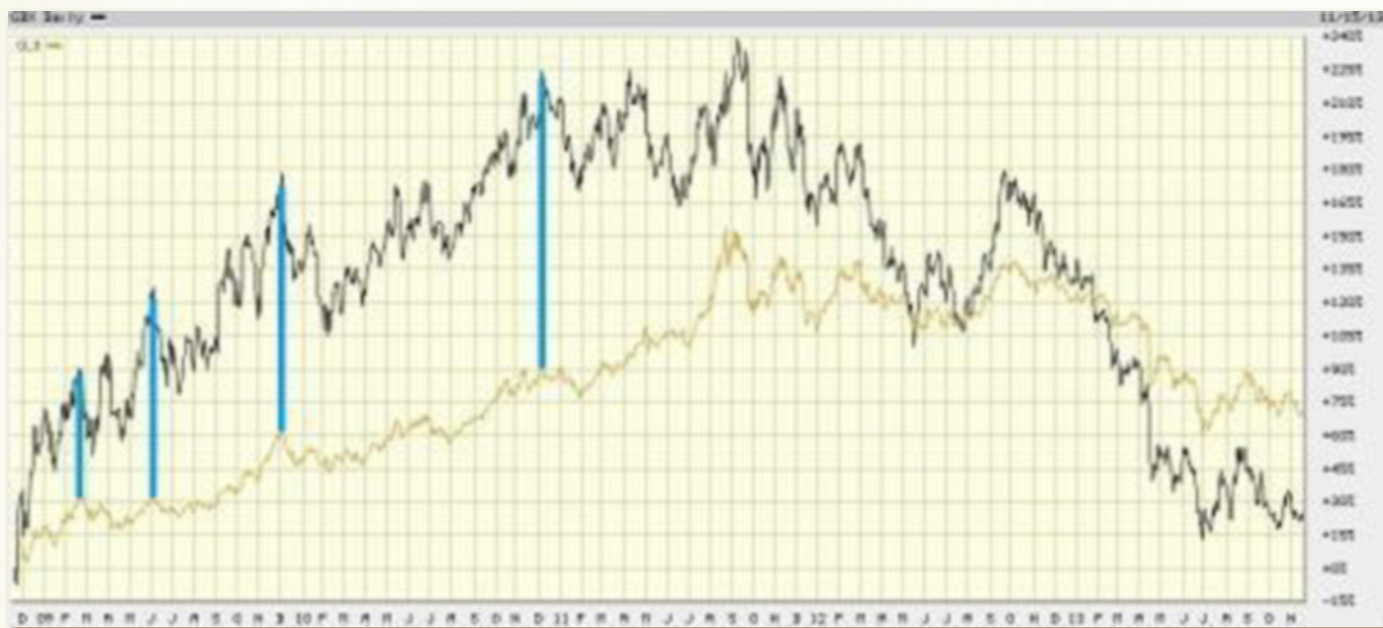


Рисунок 1. Сравнение GDX miners ETF и GLD bullion ETF

Австрийская теория экономических циклов – смерть среднему классу!

Знакомы ли вы с австрийской теорией экономических циклов?

Может, это и звучит не очень заманчиво, но имейте терпение, так как та информация, которой мы хотим поделиться с вами, очень важна для вас, если вы хотите защитить свои средства в ближайшие годы.

Экономика австрийской школы – это экономика свободного рынка. Она названа так в честь многих выдающихся сторонников данной теории, которые были австрийцами по происхождению. Австрийская теория экономических циклов дает нам толкование искусственного экономического цикла.

Когда правительство или центральный банк (в случае с США, это ФРС) создает деньги из воздуха, искусственно занижая процентные ставки, это ведет к плохим инвестициям (нерациональное распределение ресурсов) и образованию мыльных пузырей. Искусственно заниженные процентные ставки вкупе с чрезмерным количеством необеспеченных бумажных денег превращаются в своеобразный обман предпринимателей и инвесторов.

Низкие процентные ставки дают ложное чувство безопасности в том плане, что на данный момент в экономике больше сбережений, чем есть на самом деле. Но низкие процентные ставки в сочетании с дополнительными необеспеченными средствами дают ложный сигнал, что экономическое производство и инвестиции находятся на более серьезном подъеме, чем кажется, что вызывает неправильное перераспределение ресурсов.

В какой-то момент времени этот обман всплывает, и растущая экономика лопается вместе с многочисленными мыльными пузырями, что ведет к рецессии и депрессии в экономике. В такие периоды ресурсы необходимо распределить рационально в соответствии с реальным потребительским спросом.

Виноват Гринспен

Мы уже много раз видели, как этот экономический сценарий повторялся в разных странах, включая США. Тем не менее, каждый раз он не на много отличается от предыдущего.

Если рассматривать американскую экономику как пример, то в прошлом веке это случилось сперва в 20-х годах, что привело к Великой Депрессии в 30-ых. Затем все повторилось в 70-ых, когда ФРС ужесточила монетарную политику при Поле Волкере, вызвав череду рецессий (или одну продолжительную рецессию) в начале 80-ых. Видимо, это был последний раз, когда американская рецессия разыгралась без массивной интервенции. Тогда



еще ресурсы можно было перераспределять в соответствии с более эффективным использованием.

Мы видели, каким был мыльный пузырь на фондовом рынке в конце 90-ых, особенно в технологическом секторе. К сожалению, тогда рецессия не смогла полностью реализоваться, дабы перераспределить ресурсы, так как ФРС под руководством Гринспена понизила процентные ставки и создала больше денег из воздуха. Это привело к образованию ценового пузыря на рынке недвижимости, который начал лопаться в 2007 году, превратившись затем в мировой финансовый кризис 2008 года. И все это был лишь прелюдией к тому, что происходит сейчас и будет происходить в будущем.

Убивая свободный рынок

Хотя на данный момент американский средний класс и далек от процветания, все могло бы быть намного хуже (по крайней мере, в краткосрочной перспективе), если бы Федеральный Резерв не занимался бесконечным количественным смягчением.

С 2008 года ФРС более чем учетверил монетарную базу. Большая часть этих новых денег досталась коммерческим банкам, которые держат эти деньги в ФРС в качестве дополнительных резервов. Но так как большая часть этих средств не используется для кредитования, они оказались законсервированными, установив потолок для потребительской инфляции.

Тем не менее, с тех пор, как наблюдалось резкое падение на рынке недвижимости и фондовом рынке несколько лет назад, цены смогли восстановиться. Хотя восстановление на рынке недвижимости и можно назвать внушительным, ценам еще далеко до максимумов 7-летней давности во многих штатах США.

На фондовом рынке США наблюдается более позитивная ситуация: многие акции и фондовые ин-

дексы не только восстановились, но и достигли абсолютных максимумов!

К сожалению, правительство и ФРС не позволяют рецессии разразиться на полную катушку, чтобы потом можно было восстановить равновесие и перераспределить ресурсы.

Да, рецессия была, но она была искусственно сдержана. Свободному рынку не было позволено функционировать естественным образом. Соответственно, не было никакого перераспределения ресурсов и устранения плохих инвестиций. Поэтому ФРС лишь усугубляет проблему с 2008 года вместо того, чтобы способствовать ее решению.

Если вы сторонник австрийской теории, то вы наверняка осознали, что в какой-то момент наступит крах...

Искусственный экономический рост всегда заканчивается крахом

Австрийская теория экономических циклов говорит, что искусственный экономический бум всегда ведет к кризису (как минимум, к перераспределению ресурсов). Существует возможность небольшого искусственного роста, который заканчивается лишь его замедлением вместо негативной тенденции.

Но если учесть масштабы и продолжительность того, что происходит в американской экономике, становится очевидным, что США не удастся избежать глубокой рецессии, блокируя технологический прорыв, который мог бы изменить нашу жизнь навсегда.

Начиная с 2008 года, ФРС проводит один раунд количественного смягчения за другим. Это термин используется вместо денежной инфляции. ФРС продолжает создавать деньги в виртуальной форме с целью предотвратить падение американской экономики назад в пучину рецессии или депрессии. Но ведь все мы понимаем, что так не может продолжаться всегда.

В како-то момент времени наступит глубокая рецессия в американской экономике! Вопрос лишь в том, будет ли ей предшествовать серьезный рост инфляции или нет... На данный момент ФРС предпочитает воздерживаться от сокращения программы количественного смягчения, выпуская по 85 миллиардов долларов в месяц, а это больше триллиона долларов в год! Все указывает на то, что рост инфляции неизбежен в будущем.

Более того, австрийская теория учит нас, что вполне существует вероятность одновременного падения экономики и продолжительного роста инфляции. Единственный вариант для ФРС избежать рецессии это увеличить уровень денежной инфляции. Если ФРС начнет сокращать объемы количественного смягчения или даже оставит их на прежнем уровне, то этого будет недостаточно для рынка, и в какой-то момент все увидят очевидно неправильное распределение инвестиций, что приведет к рецессии.

Наше предположение, что в течение нескольких лет мы увидим либо существенный рост инфляции, либо существенное падение экономики США. Естественно, нет 100% гарантии, так как искусственные меры могут продолжаться неопределенно долго, ведь у руля стоят люди, которые не всегда ведут себя рационально. Тем не менее, сложно поверить, что ФРС сможет продолжать увеличение денежной массы более нескольких лет.

Конечно же, есть вероятность и того, что мы увидим оба явления сразу (инфляция и рецессия). Такое уже случалось в 70-ых. Если ФРС продолжит свою аккомодационную политику, то, в конечном итоге, мы получим и то, и другое, либо сразу, либо по очереди. Это выльется в проблемы с распределением труда и еще более глубокую рецессию.

Диверсификация

Нет, мы не думаем, что в США будет наблюдаться гиперинфляция, но благодаря беспрецедентной политике ФРС на протяжении 5 лет, в экономике США накопился дисбаланс инвестиций, который вскоре станет очевидным, что выльется в крупную рецессию. Вопрос лишь в том, увидим ли мы сперва еще один искусственный рост, который будет сопровождаться ростом инфляции.

Именно поэтому вы должны быть готовы к любому варианту развития событий! Ваш инвестиционный портфель должен быть максимально диверсифицирован до тех пор, пока картина будущего не прояснится... То есть нужно вкладывать больше в золото и другие сырьевые активы для защиты от возможного роста инфляции, а также держать часть портфеля в наличности на случай очень стремительной и глубокой рецессии.

В будущем еще будет много возможностей для заработка, но сейчас первичная цель – защитить свой инвестиционный капитал...

Кибератаки угрожают золотодобывающим компаниям

Осознаете ли вы уровни риска своего инвестиционного портфеля? Большинство инвесторов думают, что осознают. Зачастую они упоминают риски, связанные с фондовыми рынками, процентными ставками, валютными курсами, и даже геополитические риски.

Но есть еще один тип рисков, который большинство трейдеров и инвесторов даже не осознают. Это киберриски, включая возможность хакерских атак через интернет. И это касается не только инвесторов, но самих владельцев различных компаний.

Очевидно, что вы, будучи хорошим инвестором, провели полноценные исследования рисков, связанных с компаниями, акции которых собирались покупать. Тем не менее, по данным консалтинговой компании Ernst and Young Global Limited, давно пора включить киберриски в список оцениваемых при выборе подходящих фондовых активов для формирования инвестиционного портфеля. Почему? Потому что удивительно большое количество компаний не принимают серьезных мер предосторожности, чтобы защититься от хакеров, подвергая свою деятельность, а также средства инвесторов неоправданным рискам.

Если вы знаете, насколько хорошо (или плохо) компании, чьи акции вы владеете, защищают себя от хакеров, то у вас может появиться дополнительная причина для проведения некоторых изменений в собственном инвестиционном портфеле. Итак, давайте обратимся к экспертам из Ernst and Young Global Limited, чтобы лучше узнать: на что именно стоит обращать внимание при анализе киберрисков.

Кто и чем рискует?

Исследование, проведенное компанией в июне и июле месяце этого года, включило в себя опрос более 1900 респондентов в 64 странах мира из 25 различных секторов экономики, включая банковское дело, IT, машиностроение, страхование, добычу полезных ископаемых и даже оборонную и космическую промышленность,

Он был проведен среди менеджеров высшего звена, включая непосредственно управляющих и начальников отделов безопасности. Опрос касался того, насколько хорошо они понимают киберугрозы и какие меры они принимают, чтобы обезопасить



свои компании от киберпреступников. Результаты были весьма плачевными:

- 59% организаций сообщили о растущем количестве внешних угроз, тогда как 31% респондентов утверждают, что количество реальных кибератак увеличилось за последние 12 месяцев.
- 45% респондентов считают, что мобильные компьютерные технологии усилили их подверженность рискам, 32% ссылаются на фишинг (выуживание логинов и паролей) как основную угрозу.

В конечном счете, эксперты делают вывод о том, что хотя многие организации по всему миру увеличивают расходы на обеспечение информационной безопасности, многие эксперты в этой области, работающие на данные компании, утверждают, что их бюджета недостаточно для того, чтобы противостоять растущим киберугрозам. Естественным образом, это сказывается на профессионализме тех, кто занимается компьютерной безопасностью (лучшие кадры уходят туда, где больше платят).

Тем не менее, эффективная компания против киберпреступников может быть не такой уж и дорогостоящей, если учесть, что основных угроз всего три типа: фишинг, вирусы и спам.

Так как большинство из них зачастую проводится через электронную почту, большую часть проблемы можно решить за счет обязательного инструктажа среди персонала, включая несколько предосторожностей и простых правил пользования электронной почтой, и это обойдется вам в сущие копейки.

Организациям нужно уделять больше внимание повышению бдительности среди персонала, па-

раллельно выделяя больше средств на привлечение более квалифицированных экспертов в области компьютерной безопасности, а также на разработку инновационных решений в этой области.

Среди жертв все больше добывающих компаний

Все больше и больше компаний из добывающего сектора становятся жертвами кибернетических атак! И это неудивительно, ведь в данной сфере вращаются очень большие деньги. Список киберпреступников пополняется, включая не только рядовыми хакерами, но и целыми правительствами, и так называемых хактивистами, что лишь увеличивает список потенциальных жертв.

Интернет и локальные сети содержат достаточно большое количество ценной информации, включая политику компании, интеллектуальную собственность, информацию о банковских счетах и т.п. Она представляет огромную ценность для многих субъектов, от обычных хакеров до правительств и криминальных синдикатов.

Ситуация усугубляется еще и тем, что за последние несколько лет сырьевой рынок по всему миру переживает не лучшие времена, цены падают, а добывающие компании вынуждены урезать свои бюджеты по максимуму, естественным образом затрагивая и расходы на собственную безопасность, тем самым ослабляя ее.

Так например, золотодобывающая компания Barrick Gold (NYSE: ABX) вынуждена закрыть свой южноамериканский проект под названием Pascua-Lama, тогда как компания Kinross Gold (NYSE: KGC) также вынуждена отказаться от разработок в Эк-

вадоре (Fruta del Norte), ссылаясь на срыв переговоров с местными властями, которые облагают добычу грабительским налогом в размере 70%. Из-за падения цен на золото компания вынуждена также сократить 300 рабочих мест в Мавритании и Испании.

В то же время, компания Polymetal (LSE: POLY), которая является третьей по величине золотодобывающей компанией в России, также приостановила несколько своих проектов также из-за низких цен на золото. Очевидно, что падение цен на сырьевые активы никак не помогает экспертам в области компьютерной и информационной безопасности выполнять свою работу на должном уровне, так как (мы уже говорили об этом) компаниям приходится сокращать расходы повсеместно. В то же время, около 40% добывающих компаний, опрошенных Ernst and Young, сообщили о более частых кибер атаках.

Инвесторы могут снизить кибер риски

Чтобы снизить кибер риски, один из вариантов заключается в том, чтобы диверсифицировать инвестиции среди нескольких компаний. Проще всего это сделать за счет инвестиций в торгуемые фонды (взаимные или ETF). Если речь идет непосредственно о компаниях, занятых добычей золота и других металлов, инвесторам стоит обратить внимание на Market Vectors Gold Miners ETF (рис. 1) и Market Vectors Junior Gold Miners ETF (рис. 2) – 37 и 71 компания соответственно.

Естествен, инвесторам не стоит забывать и о безопасности личной информации, принимая все необходимые меры предосторожности. Следует



Рисунок 1. Динамика Market Vectors Gold Miners ETF (NYSE: GDX)



Рисунок 2. Динамика Market Vectors Junior Gold Miners ETF (NYSE: GDXJ)

помнить, что те, кто занимается фишингом через электронную почту, обычно используют официальные логотипы банков и компаний, предлагая через их ссылку пройти процедуру авторизации, поэто-

му стоит быть очень внимательными. Также следует использовать антивирусы и менять пароли каждые несколько месяцев!

Будьте бдительны! Удачных вам инвестиций!!



Совокупные обязательства США приближаются к отметке \$200 триллионов

Все еще хуже, чем мы думали

Национальный долг США сейчас уже превышает 17 триллионов долларов. Новости касательно этой темы привлекают все больше и больше внимания, особенно на фоне недавних дебатов по поводу потолка госдолга...

Тем не менее, данные цифры не раскрывают всю финансовую ситуацию, сложившуюся в США на данный момент.

Данные 17 триллионов – это лишь те средства, которые были взяты правительством США в долг через выпуск облигаций и других ценных бумаг с различным сроком погашения. Список кредиторов включает другие госструктуры США, частных инвесторов, а также зарубежные правительства и центральные банки.

Вывод: американское правительство задолжало колоссальную сумму денег различным структурам и отдельным людям.

Но еще более страшная правда заключается в том, что национальный долг США – это семечки по сравнению с необеспеченными обязательствами... Они оцениваются в пределах от 50 до 200 триллионов долларов. Это обещания, которые были сделаны, но не были обеспечены финансовыми средствами. И эти обязательства невозможно покрыть за счет американских налогоплательщиков в будущем.

Если вы встречали термин “фискальный гэп” (фискальная брешь), то знаете, что это разница между тем, что правительство США ожидает собрать, и тем, что американское правительство планирует выплатить в качестве так называемых “выгод”.

Американские программы социального и медицинского страхования (Social Security и Medicare) составляют наибольшую часть этих необеспеченных обязательств. В частности, система здравоохранения доминирует в этом аспекте, хотя стоимость медицинских услуг в США продолжает расти серьезными темпами. Сюда же можно отнести выплаты пенсий людям, которые работали в государственном секторе.

Статистическая реальность

А теперь, пощадите гонца, но...

Правда в том, что правительство США просто физически не в состоянии сдерживать все свои обещания на данный момент времени.



И неважно, что вы думаете по поводу необходимости существования системы социального и медицинского страхования, ведь это ничего не меняет...

Статистическая реальность такова, что правительству, рано или поздно, придется изменить правила игры.

Будущие политические деятели не смогут сдерживать финансовые обещания, которые были даны их предшественниками.

Хотя большинство оценок сводится к цифре 50 триллионов, более корректным было бы увеличить ее в 3-4 раза. Конечно же, в данных расчетах слишком много переменных (продолжительность жизни людей, скорость роста стоимости медицинских услуг, уровень развития и роста экономики и т.п.), чтобы дать более-менее четкий ответ.

Если экономика США продолжит впадать в сильные рецессии и депрессии, то это лишь увеличит фискальную брешь. Если вам даже трудно представить такую колоссальную сумму как 200 триллионов долларов, не расстраивайтесь, так как вы не одиноки в этом вопросе. На самом деле вряд ли кто-то может себе представить, насколько велика эта сумма. Сейчас мы попытаемся вам указать на несколько ключевых моментов, чтобы помочь осознать это.

Итак, весь годовой ВВП США равен почти 17 триллионов долларов...

Варианты (типа) решения проблемы

Вто время, как некоторые думают, что есть несколько вариантов решения данной проблемы, правда в том, что их почти нет.

Некоторые говорят, что можно поднять налоги для того, чтобы сократить эту брешь. Но даже если американский народ согласится, то эта мера приведет лишь к дальнейшему сокращению темпов роста американской экономики.

Увеличение налогов не всегда ведет к увеличению налоговых сборов со стороны правительства, так как это сильно бьет по экономике и благосостоянию людей, заставляя их уклоняться от налогов любыми доступными способами.

Еще одно решение видится в том, чтобы серьезно сократить государственные расходы. Хотя это и не представляется возможным на данный момент, в будущем все же наступит период сокращения государственных расходов. Если народ поставят перед выбором (либо сократить программу социального страхования, либо сократить финансирование других секторов), то мы наверняка знаем, что он выберет.

И даже если остальная часть федерального бюджета будет сокращена до нуля, это все равно не решит проблему, даже если налоговые ставки оставят неизменными. Хотя мы и так знаем, что такого сокращения никогда не будет.

Нация гиперинфляции

Еще один предлагаемый вариант решения проблемы с необеспеченными обязательствами заключается в том, чтобы правительство (через ФРС) искало спасение в инфляции. Это уже происходит и, скорее всего, продолжится в ближайшем будущем.

Правительство, скорее всего, попытается изменить правила расчета прожиточного минимума для системы социального страхования.

Допустим, в будущем пенсионеры могут получить увеличение прожиточного минимума, например на 3%, тогда как инфляция к тому времени может быть на уровне 6%. В этом случае, в реальности цифра будет снижаться на 3% за год.

Некоторые эксперты даже предлагают такую экстремальную меру, как гиперинфляция, которая (как им кажется) может решить проблему с госдолгом и необеспеченными обязательствами. И хотя это вполне может помочь в решении проблемы с госдолгом, проблема с необеспеченными обязательствами в системе социального и медицинского страхования останется нерешенной, потому что гиперинфляция приведет к росту стоимости медицинских услуг вместе с ценами на другие товары и услуги, поэтому и государственные расходы на систему медицинского страхования вырастут соответственно.

И если вы думаете, что государство может урезать зарплату врачам и другим медработникам, ну... это лишь приведет к банкротству многих ме-

дицинских учреждений, сократив доступность здравоохранения и медицинского страхования в стране.

Грядет дефолт

В любом случае, рано или поздно, США столкнется с дефолтом того или иного рода, это неизбежно! Но все это случится не внезапно, а пошагово, по мере того, как проблемы будут казаться все более очевидными, а сама система потеряет стабильность и станет еще более несостоятельной.

Первая волна, скорее всего, будет состоять из серии микро-дефолтов, хотя многим людям они не покажутся микроскопическими. Вероятнее всего, как мы уже говорили, правительство изменит правила расчета прожиточного минимума, а также прибегнет к так называемой проверке нуждаемости. Печально осознавать, что эти усилия будут настолько мизерными, что они не смогут сузить фискальную брешь даже на сантиметр.

Как результат, правительству придется повышать пенсионный возраст.

Чего ожидать

Если вы гражданин США, и вам сейчас еще нет 50, вам не стоит ожидать, что вы будете получать пенсию ранее 75 лет (если вообще будете).

Если вы решите уйти на пенсию до этого возраста, это станет возможным, только если вы накопили достаточно средств и способны сохранить их.

В плане медицинского и социального страхования, никто не будет выдергивать ковер из-под ваших ног, по крайней мере, резко... Вы все также будете получать чеки, но вы наверняка обнаружите, что их покупательная способность серьезно снизилась. Более того, не стоит игнорировать инфляцию, даже если она пока незначительна. В ближайшие 10 лет инфляция будет съедать минимум по 2-3% в год.

Если сейчас вам от 50 до 60 лет, для вас намного сложнее сделать относительно точный прогноз. Осмелюсь предположить, что картонный домик начнет рушиться в ближайшие 5 лет, и тогда правительству придется повысить пенсионный возраст.



FOREX MMCIS GROUP
Лучшие условия для успеха!

Выводы

Основной вывод для рядовых американцев заключается в том, что им не следует полагаться на правительство в любых вопросах. Многие американцы окажутся в тяжелом финансовом положении из-за того, что купились на предвыборные обещания политиков, которым нужны были голоса избирателей.

Если вы как гражданин США планируете уйти на пенсию, не рассчитывайте на социальное и медицинское страхование. Если вы продолжаете накопление средств, относитесь к этому небольшому дополнительному источнику дохода как к подарку!

То же самое можно сказать и о пенсиях: нельзя с уверенностью сказать, будет ли это полный дефолт, или нет, но на данный момент все кажется возможным. Как минимум, вы (здесь речь идет об американцах) должны быть в курсе того, что вам будут

платить обесценивающимися долларами. Поэтому с течением времени покупательная способность ваших средств будет падать.

Если вы (будучи американцем) уже на пенсии, то самая большая угроза для вас – это инфляция, особенно если у вас фиксированный доход. Текущая программа количественного смягчения со стороны ФРС (монетарная инфляция) не на руку вам. В этом случае вам нужно инвестировать в активы, которые хеджируют ваши средства от инфляции.

Правительство США заварило кашу, нароздавав обещаний, которые невозможно воплотить в жизнь. Это взрастило серьезную зависимость со стороны рядовых американцев, поэтому их ждет много боли и разочарования, когда правительство объявит дефолт, расписавшись в своей несостоятельности и неспособности претворить в жизнь данные им обещания. Если вы (будучи гражданином США) до сих пор полагались на правительство в пенсионном вопросе, вам явно следует пересмотреть свои планы.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Гольф–недвижимость в Испании признана экспертами DGF&IP новым перспективным направлением в новом 2014 году

Подводя итоги уходящего 2013 года, можно с большой долей уверенности сказать о начале стабилизации на рынке недвижимости Испании.

Испания в этом году преподнесла не один сюрприз покупателям недвижимости. Для кого-то они были приятные, для кого-то не очень. Резкое увеличение в начале года НДС (IVA) с сокращенных 4 до 10% весьма насторожило потенциальных покупателей. Так же не обрадовало в августе увеличение налога в наиболее популярных регионах при покупке вторичной недвижимости (ITP) с 8 до тех же 10%. Но общая ситуация на рынке, повсеместное снижение цен на недвижимость, стимулировало покупки, не смотря на повышение налогов.

Вступление в конце сентября в силу закона «О поддержке предпринимателей» предоставило возможность при покупке от 500.000 евро, получить визу инвестора, дающую право неограниченного пребывания в Испании в течении года. Но, к сожалению, те, кто совершил покупку на этих условиях до вступления закона в силу, не могут претендовать на такую визу. Впрочем, для них остается проверенный путь получения ВНЖ по подтверждению доходов. Главное отличие заключается в том, что по новому закону нет необходимости подтверждать пребывание на территории Испании.

ВНЖ – плюсы и минусы инвестиций в недвижимость Испании

Всвоих последних обзорах мы разбирали наиболее интересные варианты инвестирования в Испанию, в частности, такие сочетания инвестиций как образование и недвижимость (подробности в статье ["DGF&IP раскрывает секрет успешных инвестиций в недвижимость и образование в Испании"](#)) яхты и недвижимость (подробности в статье ["Эксперты DGF&IP рассказали, почему покупка яхты в Испании может быть выгоднее инвестиций в недвижимость"](#)). В свете вступления в силу закона «О поддержке предпринимателей», постарались выявить возможные выгоды данных инвестиций и получения ВНЖ.

Корреспонденты журнала «Биржевой лидер» обратились с вопросами к Ольге Голенко, официальному представителю в России каталонской компании «Deutsche Grundbesitz Finanzmanagement und Immobilien Partner» S.L. (**DGF&IP**):



– Что еще может быть интересным для российских покупателей, учитывая весьма привлекательные обстоятельства на испанском рынке.

– Не затронуто такое интересное направление, как гольф–недвижимость, то есть недвижимость, территориально привязанная к гольф-полям, которыми славится Испания. Это целый сегмент рынка. Если говорить об инвестиционной привлекательности, то к примеру курортная недвижимость пользуется активным спросом при аренде только в сезон, что совершенно не относится к гольф-недвижимости, т.к. гольф – это игра круглогодичная. Европейцы, в отличие от россиян, заядлые гольфисты, и ориентир здесь направлен в сторону европейских арендаторов.

Сразу скажу, гольф не является распространенным видом досуга у россиян, но популярность его неуклонно возрастает. Покупка недвижимости вблизи гольф курортов это престижное приобретение. Гольф – игра элитарная, и более того, так же как и яхтинг – это стиль жизни, ему все возрасты покорны.

В Испании есть и другие интересные направления, к примеру развитие агро-туризма, или сельского туризма. Сейчас это модная и востребованная тенденция в Европе. Думаю и наши соотечественники обратят пристальный взор на эту форму туризма. Здесь открываются весьма интересные возможности для инвестирования.

– Если остановиться на гольфе, насколько он развит в Испании, в том числе в Каталонии?

– Гольф в Испании развит повсеместно, его популярность огромна. На материке и островах насчитывается более 300 полей для гольфа и их число растет.



– Этот год нас очень порадовал, и прогнозы на 2014 год весьма оптимистичны. Из отчетов Генерального совета нотариусов Испании следует, что с начала кризиса в сентябре этого года, цены на недвижимость в Испании достигли исторического минимума. В силу того, что основной нашей специализацией является недвижимость Каталонии, могу с уверенностью заявить, что продажи в данном регионе в 2014 году будут продолжать расти. Каталония благодатный край, очень перспективный, востребованный. Барселона сейчас притягивает инвесторов как магнит.

По материалам экспертов одного из ведущих порталов недвижимости Испании, в октябре стоимость вторичной недвижимости в Каталонии поднялась на 1,3 %.

Провинция Жирона с побережьем Коста Брава, в силу своего уникального положения на границе с Францией, вблизи Барселоны, между морем и Пиренеями, показала в октябре рост стоимости вторичной недвижимости на 1,8 %.

В Каталонии насчитывается 38 полей для гольфа. Наиболее элитарным является всемирно известный гольф-клуб PGA Catalunya Golf Resort, второй в рейтинге среди полей Испании после андалусийского Valderrama Golf Club. Поле расположено на Коста Брава, в провинции Жирона, спроектировано и построено в 1999 году. Его владелец – преданный поклонник гольфа, телекоммуникационный миллиардер Денис О’Брайен. PGA Catalunya Golf Resort включен в десятку лучших полей Европы, является поистине произведением искусства с точки зрения архитектуры, сочетает в себе удачное расположение и потрясающие виды. Помимо этого Коста Брава принадлежат такие известные и престижные в Европе гольф-клубы как Golf Platja de Pals, расположенный всего в 500 м от пляжей в Палсе. Поля Golf Peralada в Переладе неоднократно признавались лучшими в регионе. Необычайно популярны гольф-поля клубов Golf d’Aro в **Плайя – де Аро** и Golf Costa Brava в **Санта-Кристина-де-Аро**. Сейчас можно очень удачно купить недвижимость на всей Коста –Брава. Если говорить о Каталонии в целом, есть прекрасные урбанизации вблизи гольф-полей и в провинции Барселона, на побережьях Коста-дель- Маресме, Коста-дель-Гарраф, и в провинции Таррагона, на побережье Коста –Дорада.

– По итогам 2013 года, размер инвестиций в недвижимость Испании составит 4 млрд евро, что соответствует показателям 2004 года. Судя по заявлениям экспертов, таких как консалтинговая компания CBRE Espana и банк BBVA, испанский рынок недвижимости Испании уже достиг дна и настало время вкладывать деньги. Каковы ваши прогнозы в отношении рынка недвижимости Испании на 2014 год?

В Испанию возвращаются крупные инвесторы

Билл Гейтс не остался равнодушным к Испании, инвестировал 113 миллионов евро в строительную компанию FCC. Сейчас американский миллиардер Джордж Сорос, вновь, после отказа от этой затеи в 2010 году, планирует инвестиции в недвижимость Каталонии, его помощники изучают перспективные активы. На долю открытия новых агентств недвижимости, строительных фирм, финансовых организаций в 2013 году пришлось более 70% всех вложений, и это наивысший показатель с начала экономического кризиса.

– За первые восемь месяцев 2013 года сумма иностранных вложений в экономику выросла вдвое. Международное рейтинговое агентство Fitch в конце октября 2013 года повысило уровень кредитоспособности Испании до отметки BBB, оценив его как «достаточный». Много вполне позитивных фактов. И хоть рано говорить об окончании кризиса в Испании, есть наиболее перспективные регионы, такие как Каталония, являющиеся местом очень удачных вложений. 2014 год, я уверена, будет годом отличных сделок, – резюмировала в заключении Ольга Голенко, официальный представитель в России каталонской компании «Deutsche Grundbesitz Finanzmanagement und Immobilien Partner» S.L.

В поисках лучших инвестиций в энергетический сектор

Баланс в мировом энергетическом секторе меняется быстрыми темпами. Именно поэтому прогнозы относительно его развития постоянно требуют пересмотров. Это просто необходимо, чтобы найти новые возможности для прибыльного инвестирования в энергетический сектор. На данный момент стоит обратить внимание на Бразилию...

Энергетический сектор Бразилии ждет подъем

Как известно, Бразилия является одной из основных нефтедобывающих стран мира, и ее позиция на международной энергетической арене укрепляется по мере открытия перед ней новых перспектив на фоне обнаружения новых залежей нефти в Амазонии (район в джунглях, окружающих верховья Амазонки) и в прибрежных океанских водах. По мнению экспертов, данные открытия позволят Бразилии переместиться на несколько позиций вверх в списке крупнейших нефтедобывающих стран мира.

С другой стороны, развивается сфера применения этанола. По сути, Бразилия является мировым лидером по использованию этанола в качестве топлива для различных транспортных средств.

У бразильских автолюбителей есть выбор, а двигатели их автомобилей приспособлены для потребления различных топливных смесей. Более того, в отличие от США, бразильский этанол производится из сахарного тростника, а не из кукурузы. Это гидроэтанол, что означает, что в нем содержится вода.

Это не проблема для такой теплой страны, как Бразилия, хотя такой вид топлива не был бы популярен в США, так как в холодное зимнее время циркуля-

ция воды в двигателе явно не на руку. Согласитесь, на обледеневшем изнутри двигателе далеко не уедешь!

Тем не менее, то, что происходит в энергетическом секторе Бразилии, запросто может сигнализировать нам о предстоящих тенденциях во всем мировом энергетическом секторе. По крайней мере, об этом говорят многие эксперты.

Конечно же, мы не склонны разделять все их прогнозы, но я полагаю, что на данный момент действительно можно наблюдать формирование нескольких реальных возможностей. Тем не менее, появляются и определенные сложности.

Хотя, если учесть открытие новых месторождений природного газа в Аргентине и Колумбии, а также медленное восстановление добычи нефти в Венесуэле, а также строительство трубопроводов в Южной Америке, получается, что Бразилия находится в самом центре разрастающейся энергетической инфраструктуры континента, что лишь укрепляет ее позиции в качестве одного из основных игроков на международной энергетической арене.

Это также создает предпосылки для создания южноамериканского картеля наподобие ОПЕК. Естественно, это окажет серьезное влияние на ценообразование и расстановку сил во всем энергетическом мире.

Инвестиции в энергетический сектор Южной Америки

В отличие от остальных региональных эквивалентов, Бразилия не испытывает никаких проблем со своей главной нефтегазовой компанией. Менеджмент Petroleo Brasileiro Petrobras (рис. 1) является одним из лучших в мире.

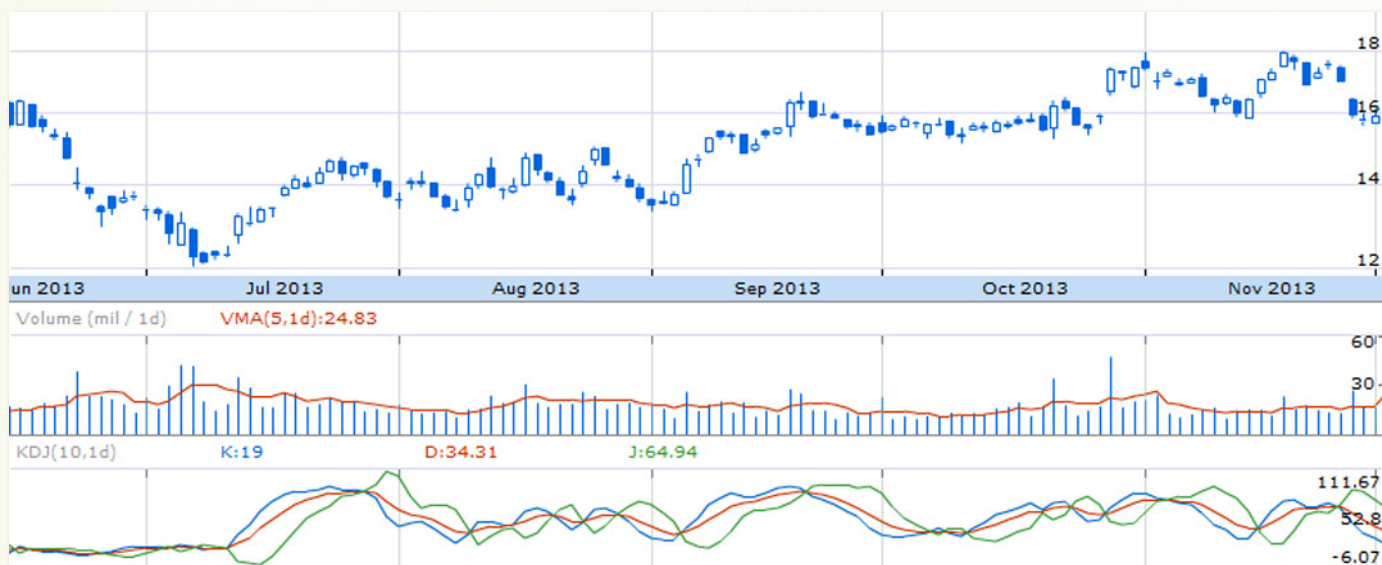


Рисунок 1. Динамика курса акций Petroleo Brasileiro Petrobras

Тем не менее, есть и некоторые негативные нюансы. Так, например, несмотря на рост показателей нефтедобычи в прибрежных водах, достаточно внушительная часть добычи будет приходиться на тяжелую нефть (намного более тяжелую, чем ожидалось ранее).

Добыча нефти с океанского дна также обойдется недешево. Единственный вариант устранить этот недостаток – это смешать поток с более легкой нефтью. Но в Бразилии с легкой нефтью напряженка, поэтому будет достаточно тяжело выделить необходимые объемы для решения поставленной задачи.

В соседней Аргентине и Венесуэле хоть и добывают легкую нефть, но основная часть приходится также на тяжелую нефть.

Как вариант, можно экспортировать легкую нефть из Нигерии, так как расстояние от побережья Западной Африки до Бразилии не так уж и велико, но темпы нигерийской нефтедобычи стремительно падают, что представляет определенную трудность для реализации этого плана в перспективе.

Во-вторых, в Амазонии найдены впечатляющие залежи нефти, они настолько велики, что выходят

за пределы Бразилии и затрагивают территорию Перу и Эквадора. Но на данный момент добыча невозможна из-за отсутствия инфраструктуры, включая сотни километров трубопроводов, которые нужно проложить через самые непролазные дебри на планете. Очевидно, что это будут одни из самых дорогостоящих трубопроводов в мире.

Естественно, компаниям, которые начнут разработку, понадобится новое оборудование и способы разработки.

Ну и наконец, обнаруженные недавно залежи шельфового газа и нефти в Аргентине и Бразилии полностью меняют будущую энергетическую картину во всей Южной Америке.

Трудности те же, связаны они в основном с инфраструктурой, финансированием и доступом к необходимому оборудованию.

Тем не менее, Южная Америка и Бразилии в частности представляют собой перспективный регион для тех, кто любит инвестировать в энергетический сектор. В следующих статьях мы и дальше будем рассказывать о том, когда и куда инвестировать, поэтому оставайтесь на связи!

Могли ли вы когда-то представить себе валюту, которую невозможно подделать, которая не поддается инфляции? Мечтали ли вы когда-нибудь о том, чтобы у вас было много денег – и более того, чтобы вы сами их печатали – сами были банком? Большинство обывателей наверняка с недоверием отнеслись бы к появлению такого уникального явления. Эксперты начали бы рисовать фантазмагорические картинки с эсхатологическим исходом, в СМИ поднялась бы паника, газеты пестрели бы заголовками вроде «настал конец существующей валютно-денежной системе». Но самые смелые – мечтатели и фантасты пошли бы дальше. Более того, они уже предчувствуют одну из возможных сюжетных развязок. В одном из эпизодов популярного ныне сериала-сборника короткометражных картин «Черное зеркало» люди, чтобы заработать себе на развлечения и обеспечить энергией свет софитов, вынуждены целый рабочий день крутить педали велотренажеров. Нечто подобное мы встречали в фантастических произведениях советских писателей: главная идея «кто не работает, тот не ест» воплотилась в идею своеобразных носителей информации, которые указывали бы производительность труда каждого отдельного гражданина и эти носители стали бы универсальной валютой. Подобные идеи находят свое воплощение в попытке реализовать введение универсальных электронных паспортов в реальной жизни. Эти документы были бы не только удостоверяющим личность документом, но также платежной картой, медицинской страховкой и пр. Как и все другие нововведения, электронные паспорта активно обсуждаются общественностью, поскольку имеют как положительные, так и отрицательные качества и свойства.

Фантастика ближе, чем вы думаете

Кто-то утверждает, что главным двигателем прогресса является... лень, которая выдвигает человечеству все более взыскательные требования. Мы уже почти не выходим на улицу, ведь развлечения, работа, учеба – все это возможно благодаря ПК и сети Интернет. Даже покупки, вплоть до гамбургера себе можно заказать там же. Некоторые завсегда и форумов шутят, что единственное, чего не могут делать машины – это жить за нас, ведь до сих пор не придумано, как можно питаться в сети. Оригинальным опровержением стала идея Матрицы. Но, у страха глаза велики. Пока миллиарды людей напряженно следят за движением валютных танDEMов, кто-то из очень образованных и талантливых мечтателей уже создал вполне реальную угрозу нынешней мультивалютной системе. Однако, угроза – еще не факт исполнения. Пока это только стимул для дальнейшего развития уже имеющегося рынка, свежая струя, перспективная инвестиция. Которая



утратит возможность своего существования в случае обвала нынешнего валютного рынка, ведь усилится внутренняя конкуренция в связи с исчезновением внешних конкурентов.

Принеси то, не знаю что

Итак, обо всем по порядку. В мире назрела потребность в новом уровне защищенности инвестиционного инструмента. До недавнего времени наиболее ликвидным инструментом считалась элитная недвижимость в силу долгосрочности своих перспектив. Именно по этой причине по мировой экономике так больно бьют ипотечные кризисы. Под давлением массового тренда жилья средней ценовой категории на рынке элитного жилья происходят некоторые колебания, однако он наиболее стойко переносит подобные ситуации.

Валютный рынок принципиально отличается от рынка квадратных метров. Здесь правят бал 4-часовые, суточные и месячные периоды. В качестве противовеса для такого нестабильного инструментария инвесторы всегда ищут «тихую гавань», в которой можно сохранить без потерь свои активы. Отвечая запросам потребителей возникает идея создания криптовалюты – универсального инструмента, который в основе своей коренным образом отличался бы от других валют и финансовых систем и в силу этого, имел бы иммунитет к дефолтам, кризисам и рецессиям. Это своего рода противовес против банкиров, которые контролируют все финансовые потоки мира и являются, по сути, единственными его регуляторами.

Вы думаете, что новое платежное средство сродни электронным системам расчета за товары и услуги наподобие Webmoney, PayPal, Kiwi и пр? Это также неверное представление. В силу децентрализованности структуры криптовалют, каждый человек, скачавший и установивший необходимую программу, по сути, является банком-эмитентом. Криптовалюту можно купить за традиционную валюту, а можно добыть. Добыча криптовалюты называется май-

нингом, который осуществляется с помощью пиринговой архитектуры P2P – своеобразной системы взаимодействия каждой отдельной клиентской программы. Отчасти это напоминает хорошо известные нам локальные сети пользователей (наиболее популярная из них Торрент). Чем больше вы расширяете – то есть поделитесь, тем больше будет предоставлено привилегий вам. Таким образом, каждая клиентская программа – уникальная структура, которую, по словам разработчиков, невозможно подделать, да и смысла в этом нет. Каждый пользователь и его ПК становятся новыми «винтиками» в сложном механическом симбиозе. Главная и конечная цель – обеспечить круглосуточный доступ, автоматическую работу и автономность управления каждой отдельной частью.

Как защищается криптовалюта? Уже сама эмиссия (майнинг) предполагает создание цепочки, состоящей из транзакционных блоков. При этом для каждого из них соблюдаются требования, чтобы соответствовать определенным критериям. Для этого пользователи задействовали алгоритмы хэширования. Криптовалюта прекратит свое существование тогда, когда из процесса выйдет последний майнер. Вполне логично. Ведь именно для пользователей она и создавалась. Это, пожалуй, одна из немногих общих с традиционными валютами качеств. Каждая монета, которая хранится в кошельке в вашем компьютере, обладает цифровой подписью.

Одним из недостатков является отсутствие достаточного уровня технических средств. К примеру, чтобы добывать самые крупные криптовалюты Bitcoin и Litecoin одного ПК не хватит. Профессиональные майнеры создают «фермы» – иными словами, это мощные станции, состоящие из нескольких машин, которые обладают сверхмощностями.

Либертианство – философская концепция криптовалют

Как уже говорилось выше, введение электронных универсальных документов, удостоверяющих личность и обладающих другими функциями, вызывает много споров и дискуссий. А традиционная финансовая система обладает высокой степенью рисковости. Также существует вопрос сохранения личного пространства, которое с каждым годом все более сужается вокруг каждого человека. Не последнюю роль в этом играют государственные и мировые финансовые структуры. Стремление контролировать все области жизнедеятельности человека порождает не менее сильное желание сохранить свое «я», лишнее оценки и стандартизации со стороны социума. Майнеры сохраняют свою практически полную анонимность, что импонирует большинству инвесторов. До сих пор тайна вклада очень надежно защищалась в швейцарских банках, а открывать большое количество дочерних компаний можно было в оффшорных зонах, особенно – на

Виргинских и Каймановых островах. Речь не идет о чем-то противозаконном, все происходит в рамках законодательной базы. Однако сохраняется то самое личное пространство, которое имеет ценность, равнозначную репутации. Именно по этой причине, полагают эксперты Биржевого лидера, криптовалюта в течение длительного времени будет оставаться немного в стороне от масс и основных трендов, поскольку сама огласка и широкая реклама для данной системы не являются приоритетом. Однако круг пользователей помимо программистов и борцов с «системой» пополнится солидными вкладчиками, которые дадут ход дальнейшему развитию пиринговой структуры как в виде прямых инвестиций в отрасль, так и в качестве клиентов на майнинг.

Сам разработчик крупнейшей валюты Bitcoin скрывается под псевдонимом Сатоси Накамото. Сеть Bitcoin начала свою работу в 2009 году, сейчас она является самой котируемой и востребованной криптовалютой. У Bitcoin есть свой подвижный курс, не привязанный к традиционным инструментам – он колеблется в зависимости исключительно от баланса спроса и предложения. Пока что объем данной валюты и ее оборот неподконтрольны каким-либо государственным регуляторам. Однако есть одно «но». Отменить ошибочную транзакцию в силу условий существования, будет невозможно.

Общее количество монет Bitcoin ограничено 21 миллионами. Пользователи могут скачать клиентские патчи для Windows, Mac OS X, Linux.

Вторая по величине криптовалюта – Litecoin. Она была создана двумя годами позднее с учетом недостатков Bitcoin, ее эмиссия ограничена 84 млн, процесс подтверждения перевода в 4 раза короче. Эти валюты не связаны между собой как традиционные валютные пары и действуют по законам спроса и предложения. Роль играют только сроки добытия последней монеты каждой из криптовалют. Тогда, предполагают эксперты, обе в разы возрастут в цене.

После скачка спроса весной этого года на две основные валюты развитие получили другие менее известные системы данного направления (Terracoin, PPCoin, Namecoin, Novacoin). Отличие их только в конечном количестве монет и более простом технологическом процессе добычи.

Выбирая для сохранения средств и получения прибыли, инвесторам предстоит определять «меньшее из зол» – в сравнении с тенденциями на рынке традиционных валют и инструментов криптовалюты более надежно защищены, однако и здесь наблюдаются существенные колебания. Если брать их во внимание без взгляда на всю ситуацию в целом, волатильность можно отнести к недостаткам. Однако, де-факто – это медаль с двумя привычными сторонами. Как и анонимность. Некоторые страны видят в них угрозу и поэтому периодически предпринимают попытки захвата контроля над системой либо правительственного давления и бойкотирования криптовалют. Основное количество «столкновений» происходит в точках соприкосновения – то есть, в обменных пунктах.

Это должен знать
каждый трейдер



Введение

Квадрантные линии разделяют промежуток между максимумом и минимумом на 4 равные секции. Получается пять линий и 4 квадранта. Верхняя линия, как вы уже догадались, проходит по уровню максимума, а нижняя – минимума. Остальные три линии формируют квадранты. Средняя линия отмечает середину данного диапазона, а две другие, находясь на полпути от середины до крайних линий. Квадрантные линии не являются индикатором как таковым.

Вместо этого, они выступают в роли измерительного прибора для ценового поведения. Квадрантные линии помогают тем, кто использует технический анализ в торговле, установить промежуточные уровни в заранее определенном ценовом диапазоне.

Расчеты

Медвежий тренд

Диапазон: от минимума до максимума
 Размер квадранта: $(\text{High} - \text{Low})/4$
 Нижняя линия = минимум
 Первая линия = минимум + размер квадранта

Средняя линия = первая линия + размер квадранта
 Третья линия = средняя линия + размер квадранта
 Верхняя линия = максимум

Диапазон: 60 to 40
 Размер квадранта: $(60 - 40)/4 = 5$
 Нижняя линия = 40
 Первая линия = $40 + 5 = 45$
 Средняя линия = $45 + 5 = 50$
 Третья линия = $50 + 5 = 55$
 Верхняя линия = 60

Интерпретация

Квадрантные линии выступают в роли визуальной опоры для текущих цен относительно предопределенного ценового диапазона.

Как видите, формула указывает на то, что все квадранты идентичны по размеру, по 25% от всего диапазона. Благодаря им можно намного проще определять откаты на 25%, 50% и 75%. Откат на 50% соответствует достижению средней линии. Соответствующие откаты могут отслеживаться как при бычьем, так и при медвежьем тренде (рис. 1).

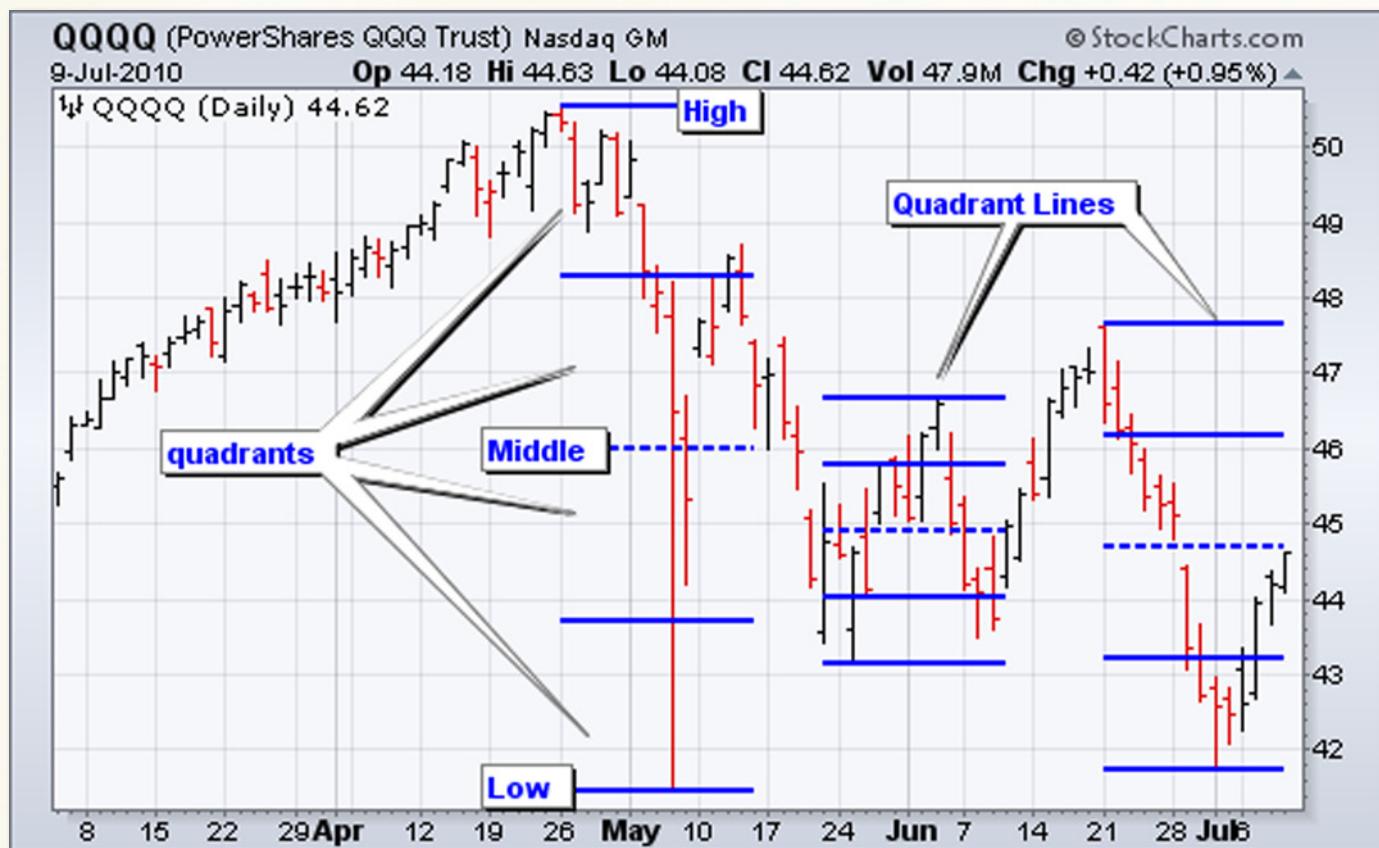


Рисунок 1. Построение квадрантных линий

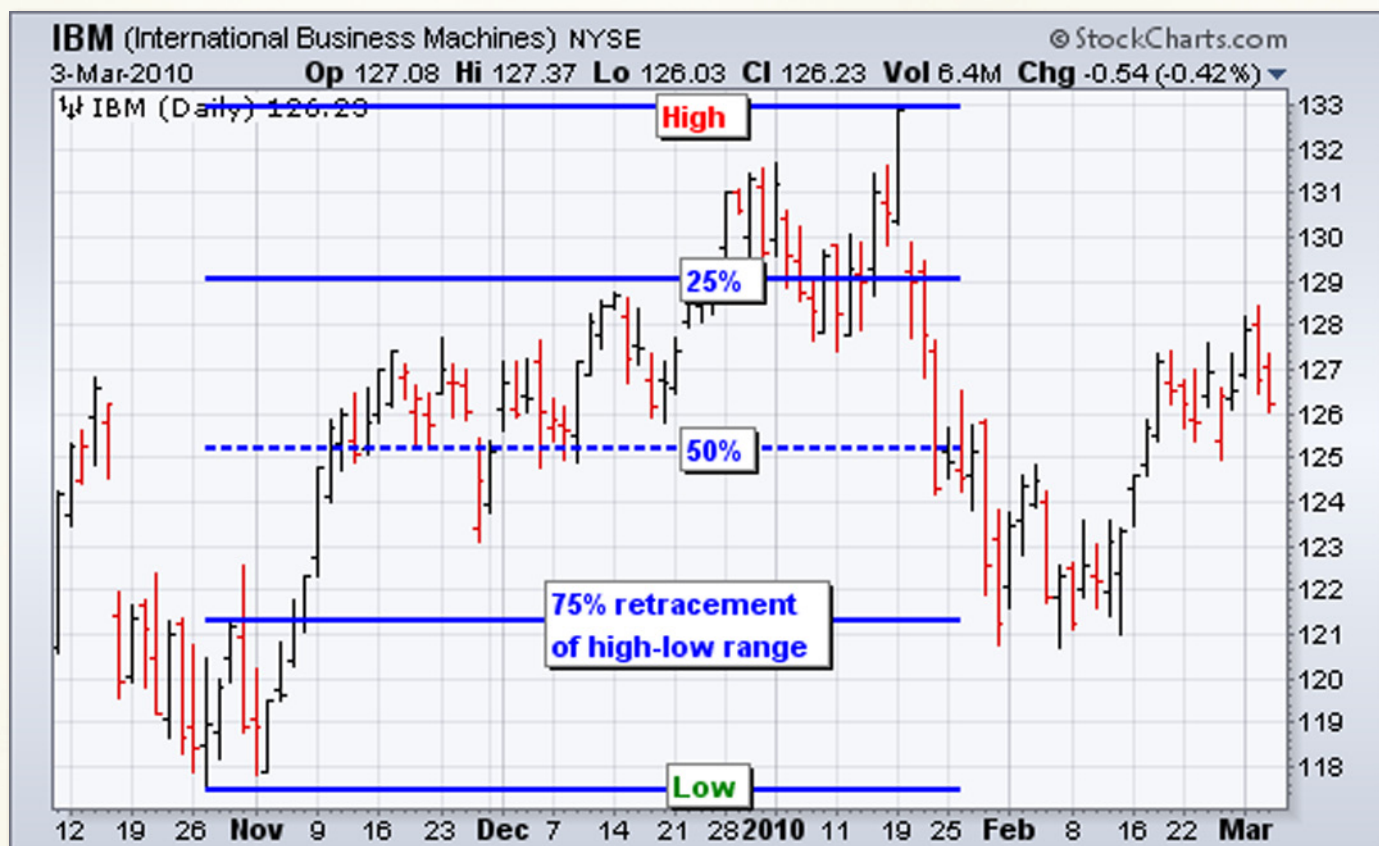


Рисунок 2. Рост с откатом

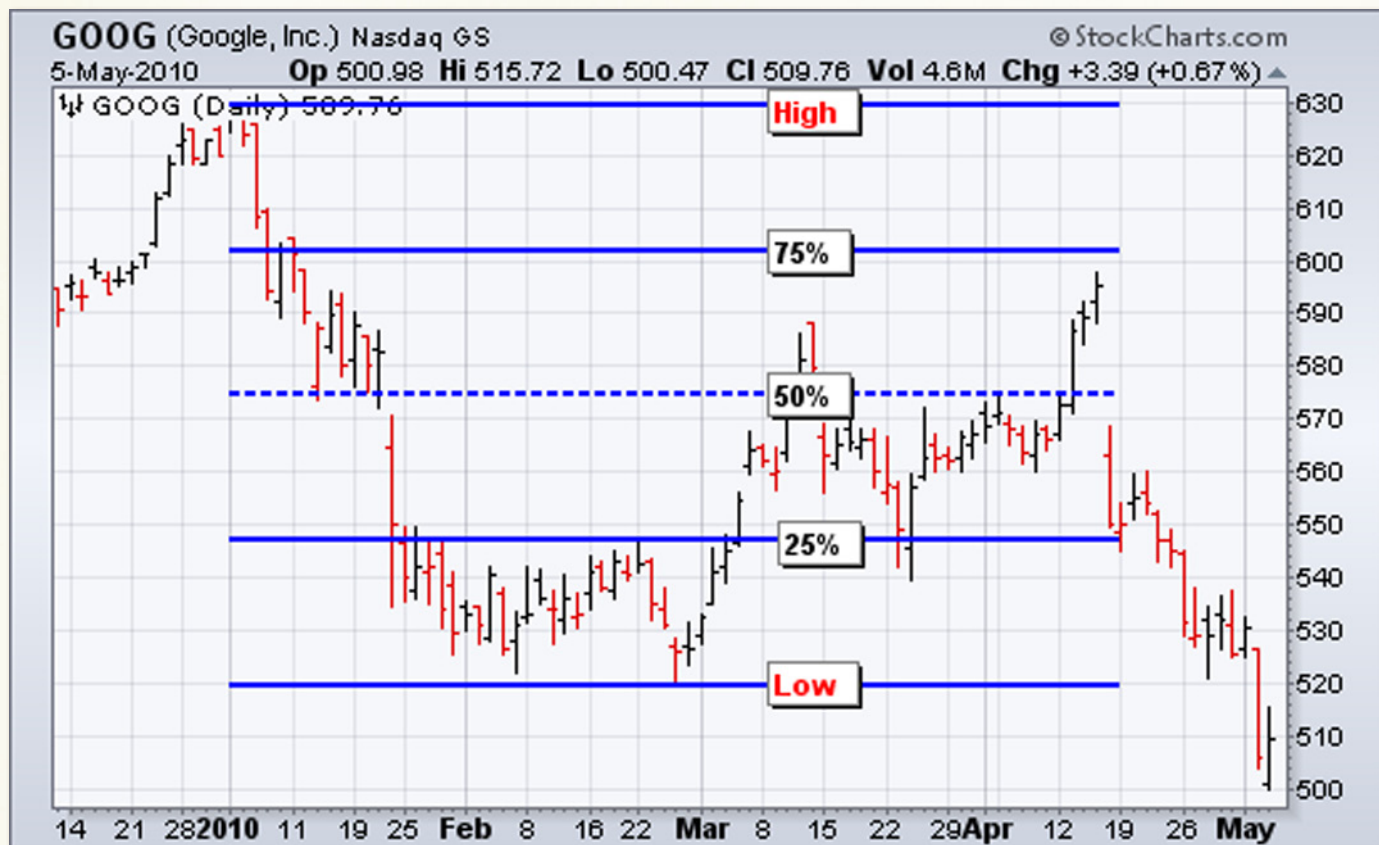


Рисунок 3. Падение с откатом

График на рисунке 2 указывает нам рынок акций IBM, который демонстрировал рост с конца октября по середину января. Затем цена продемонстрировала 75% откат, достигнув самого нижнего квадранта. Не то, чтобы это что-то значило, но в таком случае визуально проще определять глубину отката.

Аналогичная ситуация наблюдается в случае с акциями Google (GOOG), только на этот раз сначала идет падение (начало января – конец февраля), а затем бычий откат. Откат преодолел уровни 25% and 50% , но не достиг уровня 75% (рис. 3).

Вывод

Квадрантные линии можно использовать для определения глубины отката или для определения положения цены относительно ценового диапазона, в котором она сейчас находится. Хотя они и не являются индикаторами как таковыми, есть определенное сходство с уровнями Фибоначчи.

После импульсного движения откат на 25% будет считаться незначительным, указывая на силу текущего тренда, тогда как откат до 75% может считаться чрезмерно глубоким, крайним уровнем для отката. Естественно, что для большего эффекта лучше использовать квадрантные линии в сочетании с техническими индикаторами.



Что вам необходимо знать о деньгах.

Часть 7

В начале 60-ых годов прошлого века банковская система США находилась в неустойчивом и переменчивом состоянии. Границы становились размытыми, особенно между коммерческими и инвестиционными банками. Банковский ландшафт менялся. Создавалось такое впечатление, что вот-вот наступит что-то наподобие извержения вулкана.

Администрация Трумена успешно разрушила схемы банковского картеля (включавшего коммерческие банки), благодаря которым могущественная группировка банкиров (выступавших в роли гарантов облигаций, выпущенных коммерческими банками) контролировала то, как корпорации финансируют долг и кто будет распространять облигации.

Последующие регулятивные изменения нарушили так называемый “джентльменский банковский кодекс” (которым руководствовался картель). В результате конкуренция в банковском секторе возросла, позволив многим упрочить свои позиции и расширить бизнес. Банки начали открывать свои отделения в крупных торговых центрах и вдоль главных улиц американских городов. Была открыта охота на депозиты. И вскоре ситуация стала угрожающей. Коммерческим банкам нужно было все больше и больше депозитов, чтобы обеспечить финансирование быстро растущих корпораций. И они стремились развивать кредитование малого бизнеса и потребительское кредитование везде, где только это было возможно. Усиливающаяся конкуренция в банковском секторе снижала прибыльность кредитования. На этом фоне корпорации начали постепенно переходить на самофинансирование за счет нераспределенной прибыли и постоянного обращения к страховым компаниям, где они могли напрямую разместить свои облигации. Коммерческие банки начали терять лидерство в плане основных источников финансирования, тогда как инвестиционные банки были на подъеме.

Инвестиционные банки со скромными размерами своих собственных капиталов занимались формированием долевого капитала для корпораций и фондовых инвестиционных портфелей пенсионных фондов, которые стали появляться как грибы после дождя еще в 50-ых в результате изменений в налоговом законодательстве и других льгот, выторгованных профсоюзами.

Естественно, что коммерческим банкам необходимо было усилить рост, чтобы компенсировать серьезное падение прибыли в секторе кредитования. Более того, им необходимо было вырабо-



тать эффективную стратегию конкурирования с более агрессивными и прибыльными инвестиционными банками и их институциональными клиентами-инвесторами, которые быстро превращались в источники финансирования (капитала). И им это удалось...

Был принят закон Гласса-Стигалла.¹

Согласно этому закону коммерческие банки могли работать (в том числе и торговать) с казначейскими облигациями США, муниципальными облигациями (которые считались безрисковыми благодаря тому, что в качестве гаранта выступали власти штата с их правом налогообложения) и валютами на рынке Форекс.

Исторически, банки не столько торговали иностранными валютами, сколько управляли процессом обмена одних валют на другие на спотовом рынке и “наперед”. Данный сервис, на который у банков была монополия, способствовала появлению клиентов-заемщиков, в список которых входили американские корпорации с представительствами в других странах мира, иностранные корпорации и правительства других стран мира, которые нуждались в сервисе по обмену валют.

Они не должны были гарантировать эмиссию долговых ценных бумаг, а также заниматься их распространением и торговлей. Но они занимались этим.

Коммерческие банки открывали отделы доверительного управления, а также иногда управляли от-

¹ Закон о создании Федеральной корпорации по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation) от 16 июня 1933. По этому закону депозитные и инвестиционные функции банков были разделены, чем ставился барьер спекулятивным операциям. Гарантировалось страхование банковских депозитов в сумме до 5000 долларов. Расширился состав Федеральной резервной системы за счет включения новых групп банков

ельными трастовыми банками. Отделы доверительного управления занимались защитой клиентских активов, включая акции и другие ценные бумаги.

По мере развития торговли ценными бумагами по причинам, которые скоро станут вам очевидными, банки в наглую обошли запреты, установленные в законе Гласса-Стигалла и начали активно способствовать этой торговле.

Два события в 60-ых проложили односторонний путь от традиционного банковского дела до банкинга а-ля казино.

Сначала в 1961 году Джордж Мур и Уолтер Ристон из банка First National City провернули отличную аферу с выплатами процентов банковским вкладчикам.

Их идеей было пустить в обращение депозитные сертификаты. Через структурирование депозита в качестве 30-дневного займа банку, появилась возможность выплаты процентов кредитору. Фраза “ввести в обращение” была сродни волшебному заклинанию, так как депозитные сертификаты вкладчиков, а также их вложенные средства теперь могли торговаться.

Это изобретение спровоцировало целую кампанию по привлечению вкладчиков по всему миру. Это означало, что банки теперь могли привлекать капитал где угодно, при этом сражаясь за “горячие деньги” через предложение конкурентоспособных процентных ставок.

Лишние депозиты, то есть те депозиты, которые банки не могли использовать для кредитования, и которые превышали нормы резервирования, продавались другим банкам через рынок федеральных фондов типа “овернайт” (от банка к банку). Переход от займов к депозитам был почти моментальным. Были созданы биржевые залы для спекуляций продуктами, основанными на процентных ставках. К ним относились депозитные сертификаты, казначейские, муниципальные и другие облигации, и даже валюты. Благодаря возможности агрессивно привлечения депозитов с целью использования их в качестве торгового капитала, коммерческие банки начали достаточно прибыльный бизнес. Это был спекулятивный бизнес.

Что касается второго события, коммерческие банки традиционно давали рекомендации по слиянию и поглощению. Обычно это делалось бесплатно для своих клиентов, которые выступали гарантами. Но это длилось недолго.

В 60-ых годах инвестиционные банки начали принимать ответные меры. Чтобы получить комиссионные за сопровождение сделок по слиянию или

поглощению компаний, инвестиционные банки начали активно втягивать в игру корпорации. И это было достаточно просто.

Крупные пакеты акций распространялись между трастовыми банками, держателями которых являлись пенсионные фонды и институциональные инвесторы. Инвестиционные банки получали доступ к этим активам через взаимоотношения со своими институциональными клиентами, как и через получение доступа к акциям, находящимся в распоряжении представителей брокерских фирм.

Коммерческие банки получали доступ к пакетам акций через свои отделы доверительного управления и брокерскую деятельность. Менеджеры из отделов слияния и поглощения использовали свои институциональные связи, чтобы обходными путями завладеть контрольным пакетом акций в новой войне.

Так как коммерческие банки понимали, что их корпоративные клиенты находятся под угрозой, осознавая то давление, которое инвестиционные банки создавали на корпоративных гигантов, они исправили имидж своих отделов по слиянию и поглощению, представив их в качестве приносящих деньги благодетелей, которыми они не являлись на самом деле.

Эти отделы не считались ни с кем и ни с чем, заставляя тысячами американских компаний в 60-ых, чтобы получать все больше и больше комиссионных за свою деятельность. В результате в 60-ых годах более 25 000 компаний подверглись слиянию, поглощению или вовсе исчезли.

Отделы по слиянию и поглощению в структуре коммерческих банков, а также инвестиционные банки навсегда превратились в “главнокомандующих”, действующих на подобие казино.

И это было лишь начало эры транзакционного банкинга.

События, которые происходили в 70-ых годах, явились своеобразными ускорителями процесса, помогая банкирам наращивать свою мощь и влияние. В конечном итоге, это привело к банкротству небольшого местного банка в Оклахоме. Более того, это (казалось бы) незначительное событие за считанные дни привело к крупным потерям со стороны очень крупного банка, увеличивающего свой капитал за счет действий на внутреннем и внешнем валютных рынках, а не за счет вкладов. Его потери были больше, чем совокупные потери всех банков во время Великой Депрессии 30-ых. Но он не обанкротился, так как это был банк, который напрямую привел к созданию банковской доктрины “слишком крупный, чтобы потерпеть неудачу”. И вы знаете, что произошло дальше...

Распознавание возникновения кризисных ситуаций, как ситуаций структурной неустойчивости в процессах международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков может быть основано на организации мониторинга динамики трендов фундаментальных индикаторов в процедурах определения возможных маршрутов распространения влияния возникающих импульсных изменений в этих трендах с выделением множества достигаемых данными импульсами контуров с положительными обратными связями, а также процедурах распознавания возникновении условий развития в данных контурах значимых изменений трендов входящих в них фундаментальных индикаторов (замыкание контуров и др.) и отслеживание их распространения.

Рассмотрим особенности математических моделей, лежащих в основе данных процедур. Решение задачи определения возможных маршрутов распространения влияния возникающих импульсных изменений в трендах фундаментальных индикаторов с выделением множества достигаемых данными импульсами контуров с положительными обратными связями может быть построено с использованием такого понятия структурного анализа как траектория распространения импульса в схемах причинно-следственных отношений фундаментальных индикаторов.

Если вершины x_β, \dots, x_t входят в одно ребро u_j , в котором x_α^* является корневой вершиной, то есть $x_\alpha^*, x_\beta, \dots, x_t \in X_j$, и $\mu_j(x_\beta) \geq 0,65, \dots, \mu_j(x_t) \geq 0,65$, то вершины x_β, \dots, x_t можно рассматривать как смежные в их влиянии на x_α^* . Данное влияние в дальнейшем будем оценивать таким показателем как степень смежности μ_{U_j} , для которого справедливо выражение вида

$$\mu_{U_j} = \mu_j(x_\beta, \dots, x_t) = \max_{x_\beta, \dots, x_t \in X_j} \{ \mu_j(x_\beta), \dots, \mu_j(x_t) \}.$$

Использование μ_{U_j} дает возможность уточнить понятие нечеткого ориентированного маршрута влияния $M(u_k, u_j)$, и связывающего ребро $u_k \in U'$ с ребром $u_j \in U'$. При этом под $M(u_k, u_j)$ понимается такая последовательность пар

$$< \dots, (x_k^*, u_k), (x_l^*, u_{k+1}), \dots, (x_\beta^*, u_{j-1}), (x_\alpha^*, u_j), \dots >,$$

$$\text{что } x_\alpha, x_\beta, \dots, x_t \in X_j \text{ и } x_\alpha = x_\alpha^*;$$

$$x_\beta, x_w, \dots, x_z \in X_{j-1} \text{ и } x_\beta = x_\beta^*;$$

$$\dots$$

$$x_l, x_k, \dots, x_y \in X_{k+1} \text{ и } x_l = x_l^*;$$

$$x_k, x_p, \dots, x_f \in X_k \text{ и } x_k = x_k^*.$$

Применительно к графическому представлению нечеткого ориентированного маршрута $M(u_k, u_j)$ будем говорить, что дуга u_{j-1} инцидентна дуге u_j со степенью смежности $\mu_{j-1} = \max \{ \mu_{j-1}(x_w), \dots, \mu_{j-1}(x_z) \}$, а дуга u_k инцидентна дуге u_{k+1} со степенью смежности $\mu_{U_k} = \max \{ \mu_k(x_p), \dots, \mu_k(x_f) \}$. Причём, анализ зарождения, развития, ослабления волновых процессов в тренде будем осуществлять по оценке направления изменения значений ряда качественных признаков, характеризующих вышеуказанные процессы, в качестве которых предлагается использовать следующие:

- меру расхождения $R(t)$ между последовательностью значений $r_k(t)$, $k = 1, \dots, K$, характеризующих текущие состояния трендов фундаментальных индикаторов $FI(x_j)$, и их взаимосвязей в анализируемом контуре обратной связи (здесь K – число фундаментальных индикаторов), и последовательностью нормативных значений $r_k^*(t)$, $k = 1, \dots, K$, характеризующих состояния трендов фундаментальных индикаторов и их взаимосвязей в условиях экстремального возбуждения;

С формальных позиций значение $R(t)$ может быть определено как

$$R(t) = (1/2K \cdot \sum_{k=1}^{2K} (r_k(t) - r_k^*(t))^2)^{1/2},$$

где $r_k(t) \in$ множеству оценок текущего состояния тренда фундаментального индикатора $FI(x_\alpha)$, имеющего k -й номер;

Расчет $R(t)$ может быть использован для организации мониторинга изменения общего состояния анализируемого тренда. При этом в случае возникновения тенденции уменьшения $R(t)$ во времени можно говорить, что процесс стремится к переходу в состояние структурной неустойчивости. При получении дополнительных оценок, указывающих на увеличение во времени данного контура можно утверждать, что вероятность возникновения в нем структурной неустойчивости весьма высока. Значимость процедуры расчета $R(t)$ также обуславливается и тем, что наличие в системе связей с уменьшающимся значением $R(t)$ и **волнового импульса в каком-либо одном фундаментальном индикаторе данного контура можно трактовать как необходимое условие последующего развития в нем процессов самовозбуждения фазовых траекторий фундаментальных индикаторов, которые могут привести в свою очередь к существенному изменению валютного курса например EUR/USD. Это обстоятельство раскрывает**

суть процедуры распознавания возникновения кризисных ситуаций посредством структурного анализа экономических процессов в контурах обратной связи. При этом к положительным сторонам данной процедуры структурного анализа следует отнести ее относительную простоту.

Наряду с определением возможных маршрутов распространения влияния возникающих импульсных изменений в трендах фундаментальных индикаторов важной составляющей структурного анализа взаимодействий в макроэкономических процессах международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков является процедура распознавания возникновения и моделирования изменений в траекториях фундаментальных индикаторов при их переходе из режима хаотических “боковых” колебаний в фазу развития нового тренда.

На практике для распознавания вышеопределенной ситуации в трендах того или иного фундаментального индикатора, когда волновой фронт тренда, характеризующий его выход из хаотического режима, еще полностью не сформировался, можно использовать графические методы технического анализа, в частности, процедуры распознавания формирования треугольников в траекториях изменения индикаторов и последующего их прорыва [2].

В качестве дополнительного формального диагностического критерия

распознавания вышеопределенных ситуаций предлагается использовать такой признак оценки развития волнового импульса как уменьшение фрактальности колебаний анализируемого тренда [3] на участке возникновения “перехода” с последующим ее возрастанием. Использование указанного признака для распознавания выхода тренда фундаментального индикатора из хаотического режима колебаний является достаточно новым и весьма простым в реализации. Его можно рассматривать как формальный аналог вышеуказанной визуальной процедуры распознавания процесса формирования треугольников и последующего их прорыва, используемой в графических методах технического анализа [2].

Рассмотрим несколько подробнее вопросы оценки изменения фрактальности трендов фундаментальных индикаторов. Стохастический процесс называется фрактальным (самоподобным), когда некоторые из его важных статистических характеристик проявляют свойства масштабирования с соответствующими масштабными показателями. В частности, временная последовательность $X_t = \{x_1, x_2, \dots, x_n, n \in \mathbb{R}^+\}$ считается статистически самоподобной, если последовательность X_t и перемасштабированная последовательность X_{at} (с масштабом

времени at) имеют одинаковые статистические характеристики до второго порядка: среднее значение $M[X_t] = M[X_{at}] / a^H$; дисперсию $\sigma^2[X_t] = \sigma^2[X_{at}] / a^{2H}$ и корреляционную функцию $K(t, r) = K(at, ar) / a^{2H}$, где H – показатель Херста ($1/2 < H < 1$). На практике проверка временной последовательности на самоподобность связана с расчетом оценок нормированного размаха R/S и показателя Херста H , которые позволяют охарактеризовать изменчивость временной последовательности X . При этом расчет оценок нормированного размаха R/S и показателя Херста H основывается на следующих положениях [3]. Для заданного набора наблюдений $X = \{x_1, x_2, \dots, x_n, n \in \mathbb{R}^+\}$ с выборочным средним

$$\bar{x} = (x_1 + x_2 + \dots + x_j + \dots + x_n) / n$$

вводится понятие размаха $R(n)$, где

$$R(n) = \max_{1 \leq j \leq n} \Delta_j - \min_{1 \leq j \leq n} \Delta_j,$$

$$\Delta_k = \sum_{l=1}^k x_l - k \cdot \bar{x},$$

$$\forall k = 1, \dots, n$$

Эта характеристика отличается от размаха временной последовательности случайной величины x_j , который равен $\max x_j - \min x_j$. Вместо него выбирается величина, учитывающая накопление Δ_j и характеризующая изменчивость величины x_j относительно среднего значения. Для описания изменчивости более удобна нормированная безразмерная характеристика:

$$R(n)/S(n) = (\max_{1 \leq j \leq n} \Delta_j - \min_{1 \leq j \leq n} \Delta_j) / ((1/n) \cdot \sum_{j=1}^n (x_j - \bar{x})^2) = (\max(0, \Delta_1, \Delta_2, \dots, \Delta_n) - \min(0, \Delta_1, \Delta_2, \dots, \Delta_n)) / S(n).$$

Херст назвал это отношение нормированным размахом и показал, что для многих природных явлений справедливо эмпирическое соотношение

$$M[R(n)/S(n)] \sim c n^H \text{ при } n \rightarrow \infty,$$

где c – положительная конечная константа, не зависящая от n . Прологарифмировав обе части данного соотношения, получим

$$\log \{ M[R(n)/S(n)] \} \sim H \log(n) + \log(c) \text{ при } n \rightarrow \infty.$$

Отсюда можно достаточно легко вычислить параметр H , решая задачу аппроксимации последнего соотношения как линейной зависимости с весовым

коэффициентом H с использованием метода наименьших квадратов.

Важным моментом, определяющим значимость показателя Херста H , является то, что он связан с фрактальной размерностью D анализируемого временного ряда выражением вида $D = 2 - H$. Считается, что при $H = 0,5$ статистическая структура временного ряда является независимой и характеризуется случайными броуновскими блужданиями [3]. Случайные броуновские блуждания имеют 50/50 шансов на повышение или падение. Фрактальная размерность такой кривой равна $D = 1,5$. Фрактальная размерность прямой линии равна 1. Если фрактальная размерность временного ряда находится между 1 и 1,5 ($0,5 < H < 1$), то динамика этого временного ряда имеет характер где-то между детерминистическим (линия с фрактальной размерностью 1) и случайным (фрактальная размерность 1,5). Очевидно, что уменьшение показателя H (увеличение показателя D) отражает возрастание случайной составляющей в анализируемом временном ряде. При этом значения показателя Херста $H_i \leq 0,6$ при боковом характере развития тренда $FI(x_i)$ можно рассматривать как значения H_i , характеризующие случайные броуновские блуждания тренда $FI(x_i)$, что определяет переход тренда в хаотический режим.

Как отмечается в работах [4,5], характерной особенностью выхода динамических процессов их режима хаотических колебаний является то, что данный выход, как правило, сопровождается возникновением значительных изменений в траекториях данных процессов, которые в общем случае могут иметь различные направления и определяются таким понятием как «катастрофа». Это обуславливает необходимость наряду с распознаванием ситуаций выхода тренда фундаментального индикатора из хаотического режима колебаний решать задачу распознавания вида катастрофы, что также с определенным приближением может быть реализовано методами структурного анализа развития экономических процессов.

Обобщая выше изложенное, можно построить следующую формализованную схему проведения структурного анализа развития макроэкономических процессов и распознавания возникновения кризисных ситуаций:

1. Построить множество имеющих место маршрутов распространения влияния таких фундамен-

тальных индикаторов как валютный курс **EUR/USD** и других индикаторов-источников формирования колебаний валютного курса посредством последовательного раскрытия вершин.

2. Выделить в полученном множестве маршрутов контура с обратной связью, начинающихся с **EUR/USD**. Определить принадлежность данных контуров к подмножеству контуров, поддерживающих развитие тренда **EUR/USD**, или к подмножеству контуров, обеспечивающих стабилизацию тренда **EUR/USD**. Провести оценку баланса влияний на **EUR/USD** выделенных подмножеств контуров с целью определения направления дальнейшего развития/угасания тренда **EUR/USD**.

3. Выделить в сформированном подмножестве контуров обратной связи, имеющим превалирующее влияние на **EUR/USD**, фундаментальные индикаторы $FI(x_i)$, тренд которых характеризуется положительным состоянием. В случае, если контур обратной связи, содержащий $FI(x_i)$ и имеющий превалирующее влияние на **EUR/USD**, относится к контурам с положительной обратной связью, то, основываясь на логическом анализе вида тренда анализируемого фундаментального индикатора $FI(x_i)$ до момента перехода его в другое состояние и вида волны, развивающейся в данном контуре, определить модель дальнейшего развития тренда $FI(x_i)$.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Найман Э. Л. Малая энциклопедия трейдера. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 236 с.
3. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.
4. Кроновер Р.М. Фракталы и хаос в динамических системах. Основы теории. – М.: Постмаркет, 2006. – 488 с.
5. Лоскутов А.Ю., Михайлов А.С. Введение в синергетику : Учебное руководство. – М.: Наука, 1990. – 272 с.

Системы индикаторов и моделей валютного кризиса

Теории выделяют три поколения моделей валютного кризиса. В моделях первого поколения все переменные являются детерминированными, а в качестве основной причины кризиса рассматривается истощение золотовалютных резервов страны. В моделях второго поколения важное внимание уделяется неопределенности, т.е. тому факту, что экономическая политика не является предопределенной, а зависит от текущих экономических условий. И, в моделях третьего поколения пристальное внимание уделяется эффекту заражения.

Рассмотрим эти три поколения моделей более подробно. Споры по проблеме кризисов платежного баланса развернулись после появления работы Кругмана (Krugman, 1979). Аналогичные модели получили название моделей кризисов первого поколения. В своей работе Кругман изложил гипотезу о том, что причиной кризисов является экономическая политика, а именно несовместимость между политикой поддержания фиксированного обменного курса и стимулирующей (фискальной или денежно-кредитной) внутренней экономической политикой (денежной экспансией). Кругман описал ситуацию, в которой при фиксированном обменном курсе расширение внутреннего кредита приводит к уменьшению международных резервов и в итоге к спекулятивной атаке на валюту. Эта атака мгновенно истощает резервы и вынуждает правительство отказаться от политики фиксированного курса. Таким образом, из модели Кругмана следует, что предкризисный период может сопровождаться постепенным уменьшением иностранных резервов, бюджетным дефицитом (фискальная экспансия) и резким увеличением кредита государственному и частному сектору (денежная экспансия).

Базовая модель валютного кризиса первого поколения – это модель небольшой страны, для которой выполнены условия паритета покупательной способности и паритета процентных ставок. В модели предполагается совершенное предвидение экономических агентов, а также то, что внутренние активы доступны на мировом рынке.

Определение эпизодов, которые можно назвать финансовой нестабильностью или кризисом, является само по себе непростой задачей. В частности, вполне логично считать финансовой нестабильностью банкротство нескольких финансовых институтов. Однако в некоторых обстоятельствах это может быть составной частью обычного рыночного взаимодействия, при котором прекращают функционировать убыточные фирмы, которые не смогли организовать эффективную деятельность. При других обстоятельствах банкротство одного финансового института может стать спусковым крючком финансового кризиса. Поэтому под финансовой нестабильностью или кризисом понимают такие пробле-



мы в финансовой системе страны (или их совокупность), которые оказывают значительное негативное влияние на экономическую активность.

На протяжении многих лет все эпизоды серьезной финансовой нестабильности укладывались в три основных типа: банковские кризисы, валютные кризисы и кризисы на финансовых рынках (в том числе кризисы государственных финансов). Банковский кризис обычно связывают с неспособностью ряда банков исполнять свои обязательства либо с активным государственным вмешательством, направленным на предотвращение возникающих проблем. Под валютным кризисом понимается такая ситуация, при которой спекулятивная атака на валюту приводит к резкой девальвации национальной валюты либо при которой органы государственной власти пытаются предотвратить девальвацию путем продажи золотовалютных резервов или значительного повышения процентных ставок. Наконец, кризис на финансовом рынке заключается в увеличении волатильности цен на финансовые активы или их падении, связанном с изменением ожиданий инвесторов. Иногда данные типы кризисов могут происходить одновременно, что лишь усиливает их негативное влияние на экономику страны. В своей новейшей истории Россия сталкивалась со всеми тремя типами кризисов и на собственном опыте испытала их негативные последствия. Таким образом, финансовая нестабильность того или иного типа по определению является опасной и нежелательной для успешного экономического развития, и разработка методологии по заблаговременному ее выявлению является очень важной и актуальной проблемой.

Методология мониторинга финансовой стабильности, основана на качественном анализе динамики индикаторов – предвестников финансовой нестабильности. Однако хотелось бы также получить некоторые количественные индикаторы, которые бы существенно снизили субъективность оценки

финансовой стабильности. Получению таких индикаторов это сложная задача, которая основывается на методах анализа индикаторов-предвестников, которые используются в мире для оценки финансовой стабильности.

Основные подходы к разработке индикаторов – предвестников финансовой нестабильности это только практический международный опыт. В проанализированных работах использовались разнообразные подходы для определения индикаторов – предвестников финансовой нестабильности. Однако в целом все исследования можно разделить на три группы в зависимости от методологии, которая применялась авторами для выбора наиболее эффективных индикаторов – предвестников финансового кризиса.

Качественный анализ. Данный подход предполагает графическое сопоставление динамики фундаментальных экономических показателей в период перед финансовым кризисом и в спокойном состоянии. В то же время при таком подходе возможен расчет некоторых статистических индикаторов, характеризующих динамику временных рядов индикаторов – предвестников финансовой нестабильности.

Эконометрическое моделирование. При таком подходе строятся регрессионные модели, позволяющие оценить взаимосвязь показателей с вероятностью финансового кризиса. Чаще всего авторы применяли logit- или probit-анализ, при котором строится регрессионная модель, отражающая зависимость вероятности финансового кризиса от ряда экономических индикаторов. Оценочная модель используется для прогнозирования вероятности финансового кризиса в будущем.

Непараметрические оценки. При данном подходе разрабатываются различные числовые характеристики, позволяющие заблаговременно выявлять уязвимость экономики перед финансовым кризисом. В рамках указанного подхода можно выделить два основных направления: построение граничных значений индикаторов – предвестников финансового кризиса на основе различных критериев, а также разработку сводных индексов финансовой стабильности.

Качественный анализ индикаторов делает попытку выявить переменные, которые могут служить в качестве «ранних предупреждающих сигналов». Однако неясно может ли динамика каких-либо экономических переменных предсказать кризисы обменных курсов, а также проанализировать, насколько сильно различается поведение различных индикаторов в посткризисном и докризисном периодах. Для изучения валютных кризисов был составлен список официальных объявлений о девальвации и ревальвации, переходе от фиксированного курса к плавающему, случаев, когда границы валютного коридора были расширены, и других значительных изменений в валютной политике в мире за 1959–1993 гг. Такие происшествия названы «событиями» рынка иностранной валюты, поскольку оче-

видно, что далеко не все такие эпизоды являются валютными кризисами. Использовались квартальные данные для двадцати развитых стран. Для поиска закономерностей в динамике экономических показателей графически изображали поведение переменных во время различных кризисов и «событий» на валютном рынке. Каждый график иллюстрировал поведение той или иной переменной за два года до и после «события» или кризиса. Рассматривается динамика следующих переменных: изменение золотовалютных резервов; обменный курс; краткосрочная ставка процента; ставка рефинансирования центрального банка; изменение экспорта и импорта; отношение сальдо счета текущих операций платежного баланса к ВВП; отношение бюджетного дефицита к ВВП.

Вывод: за несколько кварталов до девальвации наблюдается снижение золотовалютных резервов, падение экспорта и рост импорта и, следовательно, увеличение дефицита счета текущих операций. После девальвации резервы, равно как и экспорт, восстанавливаются сравнительно быстро. В то же время импорт и счет текущих операций возвращаются к исходному значению чуть дольше. Кроме того, было обнаружено значительное увеличение реального эффективного обменного курса перед девальвацией. В странах накануне девальвации по сравнению со «спокойными» периодами был зафиксирован большой бюджетный дефицит, рост внутреннего кредита и предложения денег. Кроме того, в них наблюдались более высокие темпы инфляции и краткосрочные процентные ставки, причем процентные ставки после девальвации не снижались. На рынке труда как до, так и после девальвации наблюдалась повышенная безработица. А перед ревальвацией макроэкономические переменные ведут себя противоположным образом, хотя их поведение не так сильно отличается от нормального состояния.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Найман Э. Л. Малая энциклопедия трейдера. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 236 с.
3. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.
4. <http://www.aif.ru/money/article/64481>
5. <http://www.dissers.ru/books/1/2380-1.php>

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет

Путь к успеху



Как известно, забота о клиентах, лидерство и надежность — направления, которые являются основой развития дилингового центра [FOREX MMCIS group](#). В этом году компания продолжила совершенствовать свои услуги для того, чтобы сотрудничество с ней было максимально комфортным и эффективным. Поэтому рост количества клиентов и новые профессиональные победы стали закономерным успехом этого брокера.

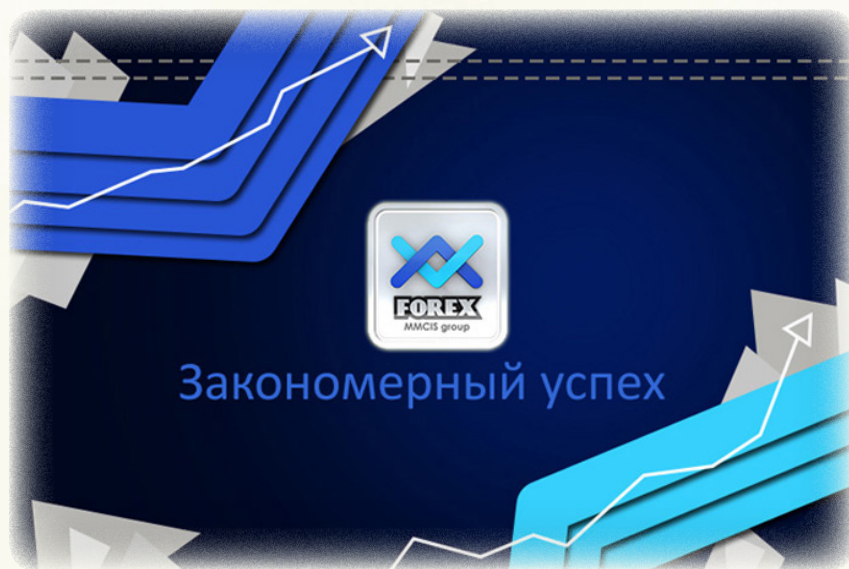
Стоит отметить, **забота FOREX MMCIS group о клиентах** прослеживается абсолютно во всех шагах компании. Прежде всего, следует сказать о новых сервисах и услугах, которые призваны сделать работу трейдеров еще более комфортной и еще более прибыльной. В уходящем году клиенты компании получили в свое распоряжение возможность пользоваться новыми платежными системами, поэтому теперь пополнять торговый счет стало проще и удобнее.

Также у трейдеров, которые работают с FOREX MMCIS group, появилась отличная возможность получить бесплатную онлайн-консультацию профессионального аналитика и экономиста Виктора Чижевского. Благодаря внедрению сервиса «Горячая линия» трейдерам больше не нужно самостоятельно искать ответы на свои вопросы — компетентный специалист всегда под рукой.

Ни для кого не секрет, что FOREX MMCIS group постоянно улучшает свои торговые условия. В этом году основные изменения коснулись спредов по большинству финансовых инструментов: они были снижены как для стандартных счетов, так и для счетов ForexActive.

Ко всему прочему, клиенты компании [FOREX MMCIS group](#) могут не только эффективно работать, но и постоянно углублять свои познания в трейдинге. В 2013 году проводилось множество бесплатных интерактивных вебинаров, которые теперь всегда доступны для просмотра и скачивания, ведь по многочисленным просьбам клиентов был создан архив видеосеминаров. Также на сайте компании появился новый ежедневный аналитический обзор — «Технический анализ по графическим фигурам», который поможет трейдерам принимать правильные торговые решения.

Существенное улучшение произошло и в сфере инвестиционных услуг. В январе была запущена уникальная программа Index TOP 20, у которой в СНГ попросту нет аналогов. Эта программа совершила прорыв: компания снизила сумму минимальной инвестиции до \$100, а также предложила клиентам новый уровень доходности и надежности на рынке Форекс.



Вслед за новой инвестиционной услугой в дилинговом центре FOREX MMCIS group появилась новая партнерская программа «Пригласи друга в Index TOP 20», которая позволила клиентам компании получать дополнительный доход за привлечение новых инвесторов. Кроме того, партнерская программа MMCISpartners, которая позволяет зарабатывать на привлечении клиентов в FOREX MMCIS group и в Index TOP 20, получила на международной выставке RACE'2013 в Москве звание лучшей в СНГ.

Лидерство дилингового центра FOREX MMCIS group неоднократно подтверждалось в текущем году деловыми премиями и победой в профессиональных рейтингах. Компания получила награду Best Standard Forex Broker на выставке FOREX EXPO 2013, была отмечена международной премией IAIR FOREX AWARDS «За достижения в сфере услуг на Форекс» и стала победителем в двух номинациях премии IAFT Awards 2012. Также дилинговый центр вошел в тройку лидеров по аналитике в рейтинге MasterForex-V.

Уверенное финансовое положение компании [FOREX MMCIS group](#) позволило ей стать спонсором нескольких крупных и значимых для страны мероприятий, среди которых финал конкурса красоты «Мисс Украина Вселенная 2013», официальный прием Парламентского клуба и спортивный турнир «Звезды шеста».

По устоявшейся традиции не обошлось и без ценных призов от компании. Два роскошных автомобиля Mercedes S 600 дилинговый центр разыграл среди клиентов в этом году, и еще два таких авто найдут своих счастливых владельцев в 2014-м.

В будущем году [FOREX MMCIS group](#) снова ставит перед собой грандиозные задачи, цель которых одна — дать клиентам еще больше преимуществ работы с лидером Форекс-индустрии.

В наше время даже жители не самых развитых стран имеют возможность воспользоваться самым широким спектром услуг, связанных с безналичными платежами, денежными переводами или мгновенным получением кредитов с банковских карт. Но есть в этой быстроразвивающейся сфере финансовых услуг и свои пионеры, начинавшие бизнес еще в позапрошлом столетии.

Дожив до наших дней, такие компании однозначно воспринимаются как лидеры рынка, настоящие гиганты финансового сектора, которые могут гордиться не только своей богатой историей. В современности они также являются «законодателями моды», непосредственно влияющими на дальнейшее развитие отрасли, создающими десятки тысяч рабочих мест по всему миру, приносящими ежегодно миллиардные прибыли и, конечно же, обслуживающими многомиллионные армии своих клиентов. Среди них особое место занимает всем известная корпорация American Express.

Гигант, не знающий границ

Американская компания American Express была основана еще в далеком 1850 году, когда о платежных и кредитных картах, дорожных чеков и прочих современных финансовых инструментах никто даже и мечтать не мог. Сегодня American Express – одно из наиболее успешных в мире публичных предприятий. Достаточно сказать, что оно является одной из 30 американских компаний, на основе результатов деятельности которых рассчитывается промышленный индекс Доу-Джонса на Нью-Йоркской фондовой бирже.

Штаб-квартира компании American Express находится в самом сердце мировых финансов – в Нью-Йорке. Самыми популярными ее продуктами считаются кредитные и платежные карты, а также дорожные чеки. Фактически, имея в кармане American Express, любой человек получает возможность осуществлять платежи почти по всему миру. Не возникает проблем ни с государственными границами, ни с обменом одной валюты на другую.

Наибольшим эмитентом продуктов American Express в РФ считается Сбербанк России. Еще в 2008 году только дорожных чеков под известным американским брендом он продал более чем на 1 млрд. долларов США.

По результатам 2012 года в American Express общий оборот составил 33,8 млрд. долларов. Операционная прибыль компании превысила 6,45 млрд. долларов, а чистая составила 4,482 млрд. долларов.

Активы компании сегодня оцениваются примерно в 153,1 млрд. долларов США.

Также American Express считается одним из лучших в мире работодателей. Количество сотрудни-



ков во многих странах мира составляет около 63,6 тыс. человек. По версии журнала Fortune, компания заняла 51 место в списке ста лучших работодателей.

Как отмечают эксперты, текучесть кадров в American Express не превышает 8%. Кроме высокой оплаты труда, сотрудники компании могут пользоваться такими благами, как корпоративный фитнес-центр, посещение которого бесплатно. В Fortune отмечают усилия менеджмента American Express в борьбе против дискриминации при приеме на работу по каким бы то ни было признакам. Устроиться в штат компании можно даже на удаленной основе, чем активно пользуются не только иностранцы, но и сами американские граждане. При желании каждый сотрудник American Express может рассчитывать на сокращенную четырехдневную рабочую неделю. При этом пятница также становится выходным днем за счет некоторого увеличения нагрузок с понедельника по четверг.

Также в компании действует собственный институт омбутсменов. К ним с возникшей проблемой может обратиться любой сотрудник компании. При этом жалобщикам гарантируют полную конфиденциальность, которая гарантирует помощь в решении возникших проблем и конфликтов без каких-либо последствий для дальнейшей карьеры.

Компания American Express известна еще и как одна из обеспечителей Американского института предпринимательства. Напомним, что это негосударственный независимый исследовательский институт Соединенных Штатов, учрежденный в 1943 году при поддержке Американской ассоциации предпринимательства. Институт является выразителем интересов делового сообщества США. Его, кроме American Express, финансируют такие гиганты бизнеса, как Моторола, Майкрософт, Шеврон и другие корпорации.

Американский институт предпринимательства проводит исследование в области государственной политики и защищает принципы свободного демократического капитализма Америки. Более двух десятков сотрудников института занимали ответственные посты в администрации президента США.

Продукты American Express

Пожалуй, наиболее старым из ныне популярных продуктов American Express являются дорожные чеки. Они позволяют гражданам разных стран свободно путешествовать по всему миру, не имея в кармане наличной валюты.

По правилам American Express, дорожные чеки можно обменять на валюту других стран в банках или специальных пунктах обмена American Express Travel Services. Кроме того, в самих Соединенных Штатах и некоторых других государствах дорожные чеки American Express можно использовать как обычные деньги, оплачивая ими за приобретенные товары и полученные услуги. Так же, как и наличность, их могут принимать в магазинах, гостиницах, ресторанах и т.д.

Отличие платежных карт от кредитных широко известно. В последнем случае владелец может без проблем в пределах установленного лимита превышать имеющуюся у него на счету сумму при осуществлении платежей или снятии наличности через банкоматы.

Коротко остановимся на картах, доступных к использованию на территории России. Среди них – корпоративная кредитная карта «American Express ВТА» в рублях. Ее эмитентом является ООО «Амэрикан Экспресс Банк». Карта позволяет централизованно оплачивать любые расходы, возникающие,

например, во время деловых поездок по территории России. Преимуществами этого продукта считается возможность воспользоваться беспроцентным кредитом сроком до 58 дней, что позволяет более эффективно управлять оборотными средствами любой компании.

При использовании номинированной в рублях кредитной карты отсутствуют какие-либо дополнительные комиссии, которые возникают при конвертации иностранных валют. Кроме того, система автоматически обрабатывает счета и учитывает расходы, что очень удобно для организации контроля за расходованием корпоративных средств. Пользователь такой карты считается автоматически застрахованным от несчастных случаев во время командировочных поездок.

Существуют также корпоративные карты American Express, номинированные в долларах США и евро. Пользоваться ими удобно как на территории России, так и за рубежом. Как правило, компании заказывают их для удобства оплаты представительских расходов, в том числе и во время поездок в командировки. Такими картами удобно оплачивать авиабилеты во всех крупных аэропортах мира, счета в ресторанах, за проживание в гостиницах, приобретение сувениров и канцелярских товаров, осуществлять оплату разнообразных услуг, телефонных счетов и т.д.

Компания American Express гарантирует не только предоставление подробной отчетности о расходах, но и может интегрировать учет с системами, уже имеющимися у клиентов. Таким образом, на предприятии всегда будут знать, где, когда, сколько и за что платил их сотрудник, в какой бы стране он не находился.

Интересной для корпоративных клиентов может оказаться система American Express @ Work, кото-



Рисунок 1. Стоимость акции American Express (NYSE:AXP)

рая предоставляет прямой доступ к детализированным расходам в режиме он-лайн.

Для карт American Express существуют системы защиты от мошенничества и краж денег со счетов. В случае потери карты ее можно заменить дубликатом в течение 24 часов независимо от того, в какой стране мира вы находитесь.

Подобные условия, но с некоторыми дополнительными опциями можно получить, имея карты «American Express ВТА» в долларах и евро, а также «зеленые», «золотые» и прочие карты. Более подробно с условиями пользования различных финансовых инструментов можно ознакомиться на корпоративном сайте компании American Express.

Инвестиции в American Express

Стоимость акции American Express по состоянию на 29 ноября 2013 года составляет 85,80 долл. США на Нью-Йоркской бирже (рис. 1). При закрытии торгов бумага подорожала на 21 цент (+0,25%).

По оценкам аналитиков, годовой доход акций составляет сейчас 53,43%. Ближайший уровень сопротивления находится на отметке 86,19 доллара. Диапазон 52 недель: 55,47-86,19.

Коэффициент цена/доход составляет 20,27. В обращении находится 1.071.270.820 акций. За последние пять месяцев акция American Express подорожала более чем на 13 долларов США. Эксперты рекомендуют покупать.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Психология рациональности и иррациональности валютного рынка далеко не проста и однородна, а является дифференцированной и непостоянной. Например, на рынке бывают периоды большей и меньшей рациональности: когда «рынок абсолютно иррационален; ни за одним движением нет разумной причины. А затем, в течение определенного периода времени рынок реагирует довольно рационально» [1].

Различные аспекты валютного рынка, такие как разные периоды времени для принятия решения, место заключения сделки, инструменты и роли участников рынка, ассоциируются с различными уровнями рациональности. Взгляды Оберлехнера в «Психологии рынка Forex» позволяют по-новому взглянуть на валютный рынок, с точки зрения психологических аспектов, включающих в себя социальную динамику рынка, роль интуиции и аффекта во время принятия торговых решений. Он раскрывает влияние подсознательных предубеждений трейдеров, психологию принятия рискованных решений и личностные характеристики [1].

К психическим процессам относятся динамические – быстро протекающие психические явления, такие, как ощущение, восприятие, картины памяти, воображения и мыслительные операции. Психология торговли является одной из отраслей психологии – науки, изучающей закономерности психики. А психика – это отражение мозгом реальной действительности. Разнообразные явления психики делятся на три основные группы: психические процессы, психические состояния и психические свойства.

Многим трейдерам знакомо состояние полного оцепенения, когда, сидя перед монитором, наблюдаешь, как цена движется все дальше и дальше против открытой позиции. И всякий раз, когда рука тянется нажать пару кнопок, чтобы закрыть позицию и положить конец этим мучениям, мозг ослепляет надежда разворота. Другой часто распространенный вариант – когда убыточную позицию скрепя сердце все-таки закрывают, но тут же открывают новую, стремясь как можно быстрее отыграться. В обоих случаях, как правило, это приводит лишь к усугублению ситуации и большим потерям. В этом состоянии эмоции берут верх над здравым смыслом, и мы принимаем неадекватные решения, забыв про все свои стратегии и внутренние установки.

Теперь перейдем к обратной ситуации. Открытая позиция приносит прибыль – отлично! Давай-ка побыстрее ее закроем, а завтра уже с новыми силами и свежей головой посмотрим, что делать. Для абсолютного большинства людей такая торговля психологически более комфортна. Итак, получается, что убыточную позицию трейдер терпит, так как надежда имеет свойство зацепляться за любые «приятные» факторы, а прибыльная – спешно закрывается, потому что страшно, что можем упустить прибыль, и вспоминается поговорка о синице и журав-



ле, и свое берет жадность. В итоге, рано или поздно (в зависимости от манименеджмента) дело заканчивается обнулением торгового счета. Не случайно, по статистике, подавляющее большинство начинающих трейдеров, особенно активно торгующих, теряют все деньги в первый же год торговли. Если говорить о Forex, то эта цифра достигает 95%. Даже на конкурсных счетах, где торгуют на виртуальные деньги и психологическая нагрузка отсутствует, проигравших бывает значительно больше, чем заработавших.

Что трейдеры думают о рациональности и эффективности рынка? Некоторые отмечают, что валютный рынок полностью рационален, такое видение не соотносится с традиционным экономическим представлением о том, что он все время правильно отражает всю экономически значимую рыночную информацию; вместо этого, наблюдение выражает мысль, что колебания валютных курсов всегда отражают решения участников рынка и что даже когда эти движения кажутся на первый взгляд непостижимыми, они в конечном итоге могут быть объяснены тем, что и на валютном рынке что-то бывает иррационально, потому что здесь правят спрос и предложение – именно они определяют валютный рынок. Можно считать, что дела должны обстоять так, но твоё мнение – это не весь рынок; оно не имеет абсолютно никакого значения. Если рынок идет вверх, а у тебя короткие позиции, значит ты не прав. Потому что все дело в спросе и предложении, и любое мнение, выходящее за пределы этого – вещь второго порядка!

Такое же понимание рациональности рынка можно найти в ответе трейдера: «Если у тебя есть информация, то рынок очень логичен. Например, выходят какие-либо экономические данные, и следует покупать доллары, это будет логично. Но один большой фонд принимает решение: «Мы заработали достаточно денег, мы исключим эту валюту из работы». И вместо того, чтобы расти, рынок падает. Для

тех, кто не знает, что фонд занимается распродажей, это очень нелогично, очень иррационально. Но можно ли утверждать, что рынок повел себя иррационально?» [1,2,3].

Субъективность свойств отбора и обработки рыночной информации, асимметрии в принятии рисков, социальных аспектов формирования ожиданий, влияния механизмов стадности и рыночных слухов – показывают, что рыночной динамикой управляют участники, которые принимают решения и действуют, скорее, психологически, нежели чем рационально. Рыночные модели должны отражать эту психологическую динамику, без этого, они излишне механистичны.

В подобных неопределенных случаях психология предсказывает, что люди формируют субъективные теории относительно событий, за которыми они наблюдают, причин, стоящих за этими событиями, и вероятного развития событий в будущем. Как только они сформированы, эти теории сопротивляются изменениям, поскольку предположения, на которых они базируются, являются самоукрепляющимися. Например, в ситуации с суеверными игроками в рулетку, которые придерживаются теории, что молитвы обеспечивают им денежный выигрыш. Если они выигрывают в казино, они увидят в этом подтверждение своей теории. Если счастливые числа так и не выпадают, то вместо того, чтобы усомниться в своей теории, они, возможно, говорят себе: «Мы недостаточно хорошо молились!». На валютном рынке устойчивая природа субъективных рыночных теорий подсказывается наблюдением за трейдерами, чей ранний опыт биржевой торговли оказывает продолжительное воздействие на подходы трейдеров к рынку и на их торговые стратегии.

Фактическая непредсказуемость валютных курсов может привести к еще более жаркому поиску объясняющих и предсказывающих моделей. В почти случайных средах, таких как валютный рынок, объяснительные модели не только обещают понимание среды, но они также предполагают наличие руководящих принципов относительно того, как действовать. Однако зачастую они являются объяснительным домом и «иллюзиями контроля», (то есть личными убеждениями, что определенные события являются случайными для других, в то время как они на самом деле таковыми не являются). Помимо своей объяснительной функции, эти теории дают чувство контроля над беспорядочными событиями. Психологические исследования указывают на то, что люди интерпретируют бессистемные последовательности как по-настоящему структурированные, и что они вос-

принимают модели в совершенно случайном ряду событий.

Таким образом, хотя объективная «правда» ограничена, теории относительно рынка, по крайней мере, дают утешительное ощущение того, что у трейдеров есть некоторый контроль над средой. Прогнозы валютных курсов и модели валютного рынка выполняют похожую функцию: они зачастую служат как механизмы обнадеживания в крайне непредсказуемой торговой среде. Настоящая причина, стоящая за этим – получить больший коэффициент попаданий, сделать рынок предсказуемым, или дело просто в человеческой природе – общем желании контролировать все, что происходит!? По мнению трейдеров, рациональность рынка, таким образом, часто возникает как субъективная объяснительная концепция, которая зависит от субъективной точки зрения.

Соответственно, зачастую трейдеры прибегают к, так называемой, иррациональности, реагируя на события, которые противоречат предшествовавшим ожиданиям, или используя ее как личную точку зрения.

В то время как большинство трейдеров валютного рынка таким образом соглашались, что роль, выполняемая рациональностью на рынке в целом ограничена, они разнятся в своих взглядах на то, как рынок изменился с течением времени. С одной стороны, некоторые трейдеры отмечают, что роль иррациональности выросла. «Когда я начинал свою карьеру в этом бизнесе... рынок вел себя более логично, чем сегодня», — отмечает один трейдер, к этому другой трейдер добавляет свое описание рынка как «совершенно иррационального, и все больше и больше!» Одной из важных причин подобного развития видится растущая важность международных инвестиционных потоков относительно торговых потоков: «С либерализацией потоков капитала, все большее количество людей имеет доступ к деньгам, они управляют деньгами, они богаты. И, следовательно, они пересекают границу, переходя с одной валюты на другую и им достается часть этой чистой спекуляции. Мотивация, стоящая за их торговлей – чисто спекулятивна», — объясняет один трейдер. С другой стороны, другие трейдеры обращаются к аспектам рынка, которые видятся как признаки усовершенствованной рациональности. Трейдеры в течение разумного периода времени будут придерживаться определенного пункта, а затем появятся какие-то новости или на рынок придет приток и рынок перейдет на следующий пункт курса и остановится. В то время как раньше, из-за того, что получение котировок было менее



эффективным, появление новостей или притока на рынке было похоже на эластичный бинт: рынок шел вниз и возвращался назад, пока, наконец, не успокоивался».

Наблюдения трейдеров показывают, что для практиков рынка граница между рациональным и иррациональным поведением рынка является довольно непостоянной, размытой и имеет лишь ограниченное применение на практике. В отличие от традиционной экономической теории, трейдеры подчеркивают субъективные аспекты того, что делает решения о заключении сделок рациональными или иррациональными. «Я думаю, что не существует объективного рационализма или иррационализма», – таковы слова еще одного трейдера. Эти наблюдения предполагают необходимость выйти за пределы абстрактных и теоретических понятий рациональности и рыночной эффективности и исследовать субъективные ракурсы, предпочтения и решения участников рынка. Это неизбежно приводит нас к психологии; говоря лаконичными словами одного трейдера: «Психология – это не рациональность!» Психология торговли является важной составляющей работы трейдера на валютном рынке Форекс.

Количество игроков, торгующих валютой, увеличивается с каждым днем, что, в свою очередь, формирует определенные поведенческие факторы, которые позволяют опытному трейдеру получать прибыль, предугадывая реакцию толпы. Психология торговли обязательно должна учитываться

трейдером в его торговле, поскольку именно отношение трейдера к себе и тому, что он делает, в конечном итоге определяет качество трейдинга. Иногда после неудачи находит депрессия, опускаются руки – в любом случае сдаваться рано! Отвлечься, переключить внимание, принять душ или ванну, в конце концов, просто прогуляться и проветриться – и только тогда проанализировать, почему случилась неудача. Рассуждать и делать анализ нужно в максимально отстраненном состоянии – минимум эмоций.

Литература

1. Оберлехнер Т. Психология рынка Forex http://fictionbook.ru/author/tomas_oberlehner/psihologiya_ryinka_forex/read_online.html?page=3
2. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
3. Найман Э. Л. Малая энциклопедия трейдера. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 236 с.
4. <http://forex-invest.tv/stati-foreks/psichologiya-torgovli-na-foreks.html>

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org