

**Рубли, доллары, Bitcoin и ПАММ
фонды – куда инвестору податься?**

Кризис рубля в январе 2014 года

Секретный план ФРС

**Готовимся к коллапсу американского
доллара**



Masterforex-V



FOREX
MARKET
LEADER

СОДЕРЖАНИЕ

Форекс брокер года _____ **4**

Уроки успеха от Альпари: качество, открытость, инновации.

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем _____ **7**

Джордж Энджелл: хорошая практика важнее любой теории.

По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации) _____ **11**

NordFX внедрил новый сервис автоматической торговли.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **16**

Bitcoin – “Дикий Запад” валютного мира.

MMCISpartners дарит партнерам денежные подарки.

Трехзначный доход со страховкой от рисков.

Как на самом деле выглядит медвежий рынок облигаций?

Что происходит с природными ресурсами Канады?

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **27**

Секретный план ФРС.

Кризис рубля в январе 2014 года.

Ситуация с девальвацией рубля.

Готовимся к коллапсу американского доллара. Как избежать валютного кризиса?

Приключения украинской гривны.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **39**

Рубли, доллары, Bitcoin и ПАММ Фонды – куда инвестору податься?

Положение цены закрытия относительно внутридневного диапазона и индекса возврата цены к среднему значению.

Выиграйте золото, торгуя серебром. Используем соотношение золото-серебро.

Это должен знать каждый трейдер _____ **50**

Количественный подход к торговле опционами. Часть 1.

Теория Доу. Часть 3. Три стадии основных бычьих и медвежьих трендов.

Три типа волатильности.

Путь к успеху _____ **57**

TM Estate рассказывает о тренде test-life на рынке недвижимости Италии.

Exxon Mobil Corp: наследник империи Джона Рокфеллера.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **64**

Психология системы ценностей и её результаты для трейдера.



БРОКЕР ГОДА

Уроки успеха от Альпари: качество, открытость, инновации

Компания [Альпари](#) не нуждается в представлениях: крупнейший форекс-брокер России и СНГ, один из крупнейших во всем мире, лидер отрасли, задающий стандарты и являющийся примером для конкурентов. Но так было не всегда. В начале своего пути это был маленький дилинговый центр, созданный несколькими единомышленниками буквально через несколько месяцев после опустошительного кризиса 1998 года. История успеха Альпари достойна изложения.

С самого начала учредители верно определились со сферой деятельности: валютный интернет-трейдинг в России только зарождался, перспективы были туманны, риски велики, но колоссальными были и возможности. Создатели компании рискнули – и не прогадали. За прошедшее время рынок вырос даже не в разы – на порядки, и до сих пор увеличивается на десятки процентов в год. На протяжении первого десятилетия нового века Альпари из рядового дилингового центра смогла стать крупнейшей компанией отрасли, бесспорным лидером, ведущим как локальную (Россия и СНГ), так и глобальную экспансию. Офисы в более чем 20 странах мира, лицензии 5 регуляторов и членство на четырёх биржах – таковы были итоги первого десятилетия XXI века для Альпари. Что же позволило компании совершить такой мощный скачок?



Качество

Удерживать позиции в условиях острой конкуренции, а тем более упрочить их можно было, сделав ставку на качество предоставляемых услуг – и в Альпари пошли именно этим путём. Лучшие торговые условия и масса сопутствующих сервисов высокого уровня привлекли к компании внимание экспертов, но самое главное – клиентов. Безусловно, сама логика рынка требовала от компании открытия новых направлений и расширения клиентской базы – так Альпари стала не просто форекс-брокером, но и инвестиционной компанией. Сервис [ПАММ-счетов](#), запущенный компанией в 2008 году, завоевал престижную премию «Финансовый Олимп» уже в год дебюта и стал настоящим прорывом на рынке, а впоследствии – фактически отраслевым стандартом. Причём сервис продолжает непрерывно совершенствоваться в соответствии с требованиями времени. На сегодняшний день в компании открыто более 3000 счетов, количество активных инвесторов превышает 24 тысячи, а оборот сервиса за 2013 год составил \$168 090 429 018.



Инновации

В настоящий момент инвестиционная линейка компании помимо ПАММ-счёта, обновившегося недавно до версии 6.0, включает в себя структурированные продукты и инвестиционные фонды. И если с [инвестиционными фондами](#) всё и так достаточно ясно, то [структурированные продукты](#) заслуживают отдельного упоминания. Это относительно новый на российском рынке продукт, только набирающий популярность у инвесторов. Появились структурированные продукты на Западе, там же «прошли обкатку» и теперь представлены в России. По сути это инвестиционный портфель, позволяющий сочетать в себе высокий уровень защиты капитала (вплоть до 100%) и довольно высокую потенциальную доходность.

Политика компании, нацеленная на удовлетворение потребностей как валютных трейдеров, так и инвесторов, приносит свои плоды: на протяжении трёх лет подряд, с 2011 по 2013 годы Альпари признаётся крупнейшим форекс-брокером России и СНГ по результатам масштабного исследования «Интерфакса-ЦЭА». А влиятельный портал Forex Magnates уже по итогам 2011 года включил глобальный бренд Альпари в тройку крупнейших брокеров мира.

Открытость

Кроме того, компания стала локомотивом и по повышению прозрачности рынка в России, потому что руководство Альпари убеждено: открытость брокеров позволит ускорить процесс государственного регулирования рынка Форекс в России. Менеджмент компании ежегодно собирает журналистов ведущих финансовых СМИ, чтобы подвести итоги работы Альпари и раскрыть основные финансовые показатели минувшего года.



Так, 29 января 2014 года состоялась пресс-конференция высшего руководства Альпари, на которой были озвучены ключевые операционные показатели деятельности компании в России и СНГ по итогам 2013 года. Среднемесячный объём торгов компании в России составил 133,6 миллиардов долларов (рост по сравнению с 2012 годом составил 57%), число активных клиентов достигло 117,4 тысяч человек, увеличившись за год на 25%. Таким образом, по мнению экспертов, на долю Альпари приходится более 30% от всего среднемесячного оборота рынка Форекс в России и более 29% от числа активных российских клиентов.

Дополнительным подтверждением успешности компании являются многочисленные награды, как условно «публичные», так и присуждаемые экспертным сообществом. Всего в копилке Альпари несколько десятков российских и международных наград.

Международные финансы – крайне динамичная, стремительно меняющаяся сфера. Будет интересно сравнить ситуацию, скажем, через пять лет с сегодняшней – можно не сомневаться, что рынок и ведущие компании, такие как Альпари, сумеют в значительной степени изменить нынешние представления о финансах, сделав их удобнее, мобильнее и выгоднее.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Джордж Энджелл: хорошая практика важнее любой теории

Легенда американской биржевой торговли Джордж Энджелл (George Angell) с самого начала своей финансовой карьеры решил не отягощать себя «излишними» теоретическими знаниями. Опыт и практика, по его мнению, решают все. Если же вы неплохо чувствуете рынок, и вам хоть немного повезет, стать миллионером, торгуя на бирже, будет не так уж и сложно. Джордж Энджелл – признанный мастер внутридневной торговли. Волатильность и ликвидность он считает ключом к своему успеху. И говорят, что он никогда не оставляет на ночь открытые торговые позиции. Быть может, это существенно «режет» его прибыли или же вовсе заставляет закрывать сделки «в минусе». Но принцип есть принцип. И, в конце концов, именно благодаря следованию своим же правилам трейдеры могут зарабатывать на биржах.

Поучительная история с сахаром и медью

Торговать на бирже Энджелл начал еще в семидесятых годах. Сначала в поле зрения новичка попали товарные рынки. На Средне-Американской бирже он удачно приобрел сахар, цены на который стали быстро расти. Затем купил медь. И здесь, как оказалось, Джордж не ошибся в своих прогнозах. Капитал начинающего трейдера быстро увеличивался. И, казалось, остается только закрыть позиции, чтобы зафиксировать полученную прибыль.

Но, ни тут то было. В какой-то момент товары стали дешеветь. Тогда Энджелл отдал распоряжение брокеру срочно продать сахар и медь. «Кому?» – услышал он в ответ. Цены резко пошли вниз. Все на бирже ждали, пока они достигнут своего дна. Но, когда это произойдет, Джордж должен был без своей заработка.

Это был первый случай, когда Энджелл понял, что для удачной работы на рынке недостаточно только «ухватить тренд» и вовремя приобрести что-либо по низкой цене. Стоимость товара может взлететь до небес, но своих прибылей вы не получите, если не найдете покупателя на свою собственность.

С тех пор ликвидность инструмента стала одним из главных факторов, по которым Джордж Энджелл выбирал очередной объект для покупок. И, конечно же, для каждого трейдера важна волатильность рынка. Какой смысл в том, что вы можете в любой момент продать приобретенные товары, акции или индексы, если цена на них не меняется на протяжении длительного времени? Так вы тоже ничего не заработаете, – утверждает Энджелл.

Дальнейшая биография легендарного трейдера лишь подтверждает, что он десятилетиями четко придерживался этих принципов.



Известно, что сейчас Джордж Энджелл заключает сделки исключительно с индексом S&P500, считая его идеальным инструментом для внутридневной торговли. «Торговать чем-то вроде овса в пределах одного дня не получится», – как то заявил он. Поэтому для каждого участника рынка очень важно правильно выбрать инструмент, который будет полностью соответствовать как его стратегии, так и личным предпочтениям, привычкам, характеру и т.д. Если вы выбрали для себя S&P500, также глупо дожидаться, пока индекс достигнет минимума, а потом держать в нем капитал до обновления максимума. Это должно занять очень много времени, за которое не только на бирже, но и на мировом рынке может произойти все, что угодно. С другой стороны, инструмент достаточно волатилен для того, чтобы в рамках одного тренда совершить массу покупок и продаж, увеличив свои прибыли в десятки раз по сравнению с тем, что может позволить вам заработать обычная долгосрочная инвестиция.

Впрочем, к этому выводу Энджелл пришел не сразу. После весьма поучительной истории с сахаром и медью Джордж обратил внимание на золото. Напомним, что главной ошибкой в его первых сделках было игнорирование фактора ликвидности. Но когда вы имеете дело с самым популярным драгметаллом, здесь, кажется, никогда и ни за что не должно возникнуть подобной ситуации. И все-таки, Энджелл быстро убедился, что буквально для каждого биржевого инструмента есть свои подводные камни, о которые легко может разбиться ваш бизнес. И золото – отнюдь не исключение.

Так, в 1980 году рынок золота стал расти, как на дрожжах. И стоимость тройской унции достигла, на то время, рекордной отметки 850 долларов. Но в какой-то момент пропала волатильность. А вслед за ней стала исчезать и ликвидность инструмента. Дорогое золото оказалось просто никому не нужным. Все ждали падения цен...

Уже наученный горьким опытом, Джордж все-таки успел реализовать драгметалл и переключился на облигации. По его мнению, это было хоть и временное, но эффективное решение, поскольку такие ценные бумаги активно покупают и продают крупные компании и банки. Таким образом, трейдер получает возможность очень ненадолго приобретать тысячи облигаций, чтобы при небольшом изменении курса продать их с прибылью. И самое главное, что покупатели всегда будут!

Если вы хотите торговать быстро, о таких инструментах, как апельсиновый сок, лучше забыть, – утверждает Энджелл. Такой товар всегда доходит до верхних пределов ликвидности, после чего покупателей просто не остается. Вот на паре евро/доллар спрос не исчезнет никогда. Может возникнуть длительный застой на рынке, но если вы достаточно терпеливы, то обязательно дождетесь того момента, при котором у вас возникнет прибыль. Правда, низкая волатильность не позволит зарабатывать слишком быстро и много.

Сейчас Джордж Энджелл уже не работает в торговом зале на бирже. Но трейдером он остался, поскольку заключает сделки, сидя у компьютерного монитора у себя дома. Разница, отмечает он, не так уж и велика. У опытного участника торгов всегда есть возможность приумножить свой капитал. Впрочем, работу в торговом зале на бирже Джордж считает «бесценным опытом», без которого ему вряд ли удалось бы достичь успеха.

Советы и предостережения Джорджа Энджелла

Почему люди, которые много времени потратили на обучение и стали дипломированными специалистами в области биржевой торговли, редко становятся миллионерами? На этот вопрос у Джорджа Энджелла есть свой ответ. По его мнению, недостаточно знать, как работает весь рынок в целом и как ведут себя финансовые инструменты каждый в отдельности. Необходимо также понимать, как самому правильно вести себя на этом рынке. Проще говоря, что делать можно и необходимо, а чего нельзя ни при каких условиях.

Энджелл называет три основных причины неудач, которые преследуют трейдеров. Это:

- недостаток дисциплины;
- недостаток финансов;
- непонимание того, что происходит вокруг.

Люди вообще склонны ориентироваться на ближайшую перспективу, – утверждает Джордж. Это естественное желание зарабатывать не только много, но и быстро. Поэтому, когда вы потакаете своей натуре или вовсе не можете перебороть себя, нужно создавать стратегии внутридневной торговли. То есть, попытаться ухватить тренд, заработать деньги и уйти.

По словам Энджелла, сегодня технический прогресс достиг таких высот, что реализовать себя на бирже могут многие. Если вы торгуете в удаленном режиме, сидя у себя дома за экраном компьютера, вам никто не мешает. Но когда вы входите в торговый зал биржи – там тысячи трейдеров, каждый из которых не против поделиться с вами своими идеями или выводами за чашкой кофе. В результате сосредоточиться на собственной стратегии бывает очень сложно. Поэтому на биржах «выживают», прежде всего, те, кто умеет не только слушать других, но и полностью игнорировать присутствие толпы.

Однако, современные технологии все-таки уравнивают шансы. Поток новостей, которые вы получаете на свой терминал, также можно отключить либо не обращать на него внимания. Тем не менее, следует иметь в виду, что приход на рынок миллионов новых трейдеров оказывает свое влияние на условия торгов. Как утверждает Энджелл, массовый трейдер не умеет спекулировать с небольшим профитом, полагаясь часто на долгосрочные тренды и системы автоматизированной торговли.

Джордж разработал две собственные системы трейдинга – LSS и Spyglass, которые он использует во внутридневной торговле. Тем не менее, он критикует большинство спекулянтов, которым необходимо автоматическое подспорье. По его мнению, даже такие простые опции торговых платформ, как стоп-лоссы и тейк-профиты, отучают трейдеров думать. Поэтому лично он стоп-лоссами никогда не пользуется. Стопы нужны тем, у кого нет самодисциплины, – говорит он. Проблема заключается в том, что со стопами вы входите в рынок в самый неудачный момент, а выходите из него либо с убытком, либо с недополученной прибылью.

Впрочем, автоматизацию биржевой торговли Энджелл оценивает как однозначно прогрессивное явление. Стоит только посмотреть, насколько трудные задачи опытный участник рынка может теперь решать. Все это было невозможно, когда он делал свои расчеты и прогнозы с карандашом в руке.



Тем не менее, Джордж утверждает, что ежедневно садится за работу, не имея никакого заранее составленного мнения о рынке. Рынок сам подводит к правильному принятию решения. А далее Энджелл пользуется собственными контрольными точками. Как только котировки доходят до них, он либо совершает покупки, либо продает.

Когда у Джорджа Энджелла спросили, что бы он мог посоветовать начинающим трейдерам, главным он назвал умение сосредоточиться на определенных рынках и инструментах. Одно дело торговать лесом, и совсем другое – совершать краткосрочные сделки с S&P. Это совершенно разные вещи. Несмотря на то, что и там, и там можно сделать баснословные капиталы, трейдеры оказываются в разных временных ограничениях, имеют дело с различной волатильностью и ликвидностью, здесь по-разному устанавливаются и разворачиваются тренды. Если у вас недостаточно опыта, не стоит бросаться из угла в угол, пытаясь найти самый лучший актив. В любом случае это закончится плачевно. Лучше побольше узнать о том инструменте, с которым вам, возможно, просто не повезло сразу же получить прибыль.

Однако, и становиться фанатиком какой-либо одной валютной пары или индекса не стоит. Порой

настают моменты, когда любимый инструмент застревает на одном месте. Тогда нужно переключиться на нечто аналогичное. Так случилось и с Джорджем, когда после очередного финансового кризиса S&P500 уже не приносил никаких прибылей. Энджелл временно переключился на торговлю облигациями, рынок которых также был ему хорошо знаком, но вернулся к любимому S&P, как только ситуация изменилась к лучшему.

И еще один совет для начинающих. Джордж Энджелл предостерегает от синдрома толпы. Не всегда нужно поступать так, как делают все. Особенно, если вы не совсем понимаете, что происходит. Современный рынок преисполнен парадоксов. Скажем, группа спекулянтов двигает инструмент к очередным максимумам, прилагая все усилия к тому, чтобы сработали их стоп-приказы. Как только это произойдет, котировки с такой же скоростью вернутся к прежним уровням. Увы, но именно такие ситуации неопытные участники рынка часто воспринимают как установление нового тренда или реакцию на появившиеся фундаментальные данные. Вам же, чтобы не оказаться в сложном положении, лучше воздержаться от сделок, если вы не понимаете, что происходит.



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



NordFX внедрил новый сервис автоматической торговли

Одна из крупнейших на рынке Форекс брокерская компания NordFX заявила о внедрении принципиально нового сервиса для автоматической торговли под названием «Сигналы». Как сообщают представители NordFX, разработчиком продукта стала компания MetaQuotes Software Corp. Какие возможности предоставляют «Сигналы» для обычного трейдера, можно ли рассчитывать на увеличение прибыли и более комфортные условия работы на Форексе с их применением? Разобраться в этих и других вопросах нам помогли специалисты NordFX.

Преимущества «Сигналов»

Как объяснили представители брокера, появление «Сигналов» среди других сервисов NordFX является продолжением стратегии компании на достижение самого высокого уровня обслуживания клиентов.

«Сигналы» интегрированы и отлично работают на стандартных торговых платформах MT4 и MT5. Никакого дополнительного программного обеспечения на компьютер трейдера устанавливать не нужно.

Трейдер, работающий через компанию NordFX, при подключении к новому сервису имеет возможность получать торговые сигналы от тысяч поставщиков такого рода информации со всего мира. Проще говоря, это своего рода советы или подсказки, которые можно проигнорировать или же прислушаться к мнению коллективного разума. Как вариант, стоит просто следовать торговым сигналам, копируя в автоматическом режиме те операции, которые заключает большинство. По мнению экспертов компании NordFX, сервис «Сигналы» наверняка станет популярным не только среди начинающих, но и среди опытных участников рынка Форекс. Причина проста. Мало кто, заключая сделки купли-продажи в различных финансовых инструментах, на сто процентов уверен в своей правоте. Имея под рукой торговые сигналы, которые, на самом деле, всего лишь отображают мнение большинства, вы можете легко и быстро проверить, не идете ли вы против рынка, не является ли ваша идея ошибочной и т.д.

Как объяснили в NordFX, скорее всего, трейдеры поначалу будут тестировать те или иные сигналы, проверяя объективность суждений их поставщиков. Из общей массы информации затем можно будет выбрать наиболее понравившихся аналитиков или тех, выводы которых кажутся вам самыми объективными и профессиональными. Далее остается лишь следовать их советам. Хотя, говорят в компании, есть возможность настроить пользование «Сигналами» и в автоматическом режиме, если, конечно, трейдер решится полностью довериться поставщику информации.



Собственно говоря, много времени может уйти на проверку надежности и эффективности сервиса. Ведь, сколько бы специалисты не говорили о преимуществах того или иного продукта, любой трейдер внедряет его в собственный бизнес только после того, как самостоятельно проведет соответствующую проверку. Зато оформить подписку на «Сигналы», заказать их от понравившегося поставщика можно всего за несколько секунд прямо со своей торговой платформы, несколько раз кликнув мышкой.

В компании NordFX называют и другие преимущества «Сигналов». Среди них:

- специально созданная система защиты трейдера от неправильного расчета размеров торговых лотов и завышенной нагрузки на депозит;
- легкий доступ к полностью прозрачной торговой истории;
- высокий уровень безопасности, обеспечиваемый не только для пользователя, но и для поставщика торговых сигналов;
- надежная защита от несанкционированного доступа посторонних лиц к счетам и балансам как трейдеров, так и поставщиков сигналов. При включении «Сигналов» не запрашивается даже инвесторский пароль. Так что утечка данных исключена.

Особенности подписки на «Сигналы» NordFX

Один из главных вопросов, которые сразу же зададут большинство трейдеров, – а сколько все это стоит? По словам представителей компании NordFX, сервис «Сигналы» может быть как платным, так и бесплатным.

Стандартный срок подписки составляет 1 месяц. Если вы решите оформить платные услуги, предоставляющие больше возможностей, их стои-

мость будет небольшой. Сумма – фиксированная, а комиссия по сделкам отсутствует вовсе. На сайте MQL5.community можно получить детальную пошаговую инструкцию оформления сервиса по ссылке <http://www.mql5.com/ru/articles/523/>.

Как утверждают представители брокера, появление «Сигналов» на современной торговой платформе MT5 предоставляет большие возможности для пользователя. В частности, она позволяет подключаться к любому выставленному продавцом сигналу. При этом, когда вы выбираете конкретного поставщика, все его сделки, при вашем желании, будут повторяться на вашем же счете.

Кстати, отмечают в NordFX, заботясь о безопасности трейдеров, компания тщательно проверяет благонадежность каждого поставщика. В ближайший месяц, пока идет тестирование нового сервиса, «Сигналы» будут работать исключительно в демо-режиме. Поэтому NordFX призывает своих клиентов воспользоваться моментом, чтобы проверить эффективность и надежность системы. Затем, когда вы убедитесь, сто «Сигналы» – вещь нужна и полезная, сможете одним из первых получить еще одно конкурентное преимущество в своем бизнесе. Кроме того, демо-режим, как обычно, позволяет участнику рынка освоить систему, научиться правильно работать с сервисом и убедиться в его преимуществах.

Сегодня поставщиками торговых сигналов в NordFX являются опытные эксперты, участвовавшие в Чемпионате по автоматическому трейдингу Automated Trading Championship 2012. В компании надеются, что новый сервис поможет трейдерам существенно увеличить свои профиты, а брокеру, благодаря «Сигналам», удастся привлечь к сотрудничеству новых клиентов.

Вряд ли стоит объяснять, что «Сигналами» можно пользоваться только при работающем терминале компании NordFX. Однако, в компании все-таки напоминают, что открытие демо- или реального счета, подключенного к серверу брокера, занимает всего несколько минут.

«Сигналы» можно настроить на платформе MT4. Наверное, работающие с NordFX трейдеры так и сделают, чтобы не изменять привычный вид своего терминала. А новичкам специалисты советуют сразу же установить на своем компьютере MT5. Хотите ли вы после получения доступа к сервису воспользоваться демо-услугой или сразу же откроете реальный счет – дело ваше. В обоих случаях сервис «Сигналы» будет полноценно работать с той же эффективностью. Однако, чтобы его настроить, необходимо зарегистрироваться на MQL5.com и завести там собственный аккаунт.

Далее на сайте нужно зайти в раздел «Настройки клиентского терминала» и выбрать вкладку «Сообщество», в которой ввести логин и пароль своего MQL5.com-аккаунта. После этого в торговом терминале необходимо выбрать тот или иной сигнал и подписаться на него. Процедура занимает всего несколько секунд. С момента подписки «Сигналы» бу-

дут доступными для вашего пользования в течение месяца. Но не забудьте в «Настройках» клиентского терминала зайти на вкладку «Сигналы» и поставить галочки напротив пунктов о согласии с правилами использования сервиса и запуске реалтайм-подписки на «Сигналы». Формальность, конечно, но без нее система работать не будет.

Этих несложных действий достаточно, чтобы торговые сделки выбранного поставщика начали автоматически копироваться на вашем терминале MT5.

Впрочем, подписаться на «Сигналы» можно и на сайте MQL5.com. Здесь необходимо также выбрать из списка всех торговых сигналов понравившийся и просто кликнуть мышкой на кнопку «Подписаться». Кстати, MQL5.com. предоставляет возможность регулировать длительность пользования сервисом (одна неделя, месяц), а также определять дату, с которой «Сигналы» будут доступны на вашем терминале. После этого нужно ввести название брокера, свой логин и пароль.

Разработчики сервиса также предлагают воспользоваться информацией, размещенной на MQL5.com. в «Мониторинге торговых сигналов». Здесь вы найдете все необходимые данные о результатах торговли каждого поставщика.

При оформлении платной подписки расчеты проводятся по внутренней платежной системе на сайте mql5.com. Подробнее о преимуществах платной системы можно узнать в разделе «Правила использования сервиса «Сигналы».

Можно ли стать поставщиком торговых сигналов?

Оказывается, да. И это – еще одна весьма привлекательная перспектива для развития вашего бизнеса. Поставщиком сигналов может стать любой трейдер, успехи торговли которого на рынке Форекс очевидны. При этом за предоставленные своим клиентом сигналы вы будете получать соответствующую плату.

Для того, чтобы стать поставщиком, нужно зарегистрироваться на сайте MQL5.community в качестве продавца. Далее придется пройти месячный тестовый период. Ведь компания все-таки должна убедиться, что ваши сигналы не нанесут ущерба пользователям сервиса. Если вы собираетесь стать поставщиком платных сигналов, необходимо доказать свое соответствие ряду жестких требований. К кандидатам в поставщики бесплатных сигналов требования более либеральны. Более подробно с ними можно ознакомиться на сайте компании-разработчика.

Напомним, что поставлять торговые сигналы можно как для платформы MT5, так и для MT4. Процедура регистрации здесь не сложнее, чем для обычного клиента и сводится к следующему: зарегистрироваться на сайте MQL5.com в качестве продавца, а также указать свой торговый счет, предло-

жить подписку на свои сигналы трейдерам. Однако, следует помнить, что с одного торгового счета может подаваться только один сигнал.

По окончании месячного тестового периода, который обязательно должны пройти поставщики платных сигналов, к вашим услугам будет весь рынок клиентов Форекс-брокеров. Как привлечь к себе внимание наибольшей аудитории? Конечно же, успешной торговлей! Остальное – «дело маркетинга и рекламы».

В отличие от клиента, подписавшегося на получение сервиса, поставщики сигналов должны пройти полную регистрацию с заполнением подробной

анкеты (имя, фамилия, страна, регион, город, улица, дом и т.д.). Также для оформления отношений с брокером, нужно приложить копии документов, удостоверяющих личность. Как объясняют в компании NordFX, идентификация необходима для защиты от мошенничества и для того, чтобы представители брокера могли с вами легко связаться.

Успешной считается проверка кандидата в поставщики сигналов, если во время тестового периода он совершил не менее 5 прибыльных трейдом и не допустил при этом просадки торгового счета более чем на 70%. Как видим, условия не самые жесткие.





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



Чтобы выжить на Диком Западе, людям приходилось не только носить с собой револьвер (а то и два) но и быть намного быстрее противника.

Если вы один из тех, кто решил инвестировать в криптовалюту под названием Биткоин (Bitcoin), то вы сродни героя вестерна, который оказался один на один с более сильным противником... и вам лучше быть быстрее его, чтобы остаться в живых. С того самого момента, когда вы купили несколько биткоинов, вы ввязались в состязание с грабителями и злодеями, которые стремятся отследить переводы средств в этой системе и перехватить средства, до того, как они дойдут до адресата.

У кого более мощный компьютер? У вас или у них? Кто из вас более опытен в этом деле?

Одно неловкое движение – и ваш кошелек ментально могут продырявить будто стрельбой из пулемета. Не так давно, интернет наполнился разговорами о том, как сайт под названием Silk Road 2.0 (шелковый путь), знаменитый тем, что продает запрещенные наркотики за биткоины, был взломан, а с его счетов было похищено биткоинов на общую сумму \$2.7 миллиона. Прямо как ограбление поезда в американском вестерне.

Недавние хакерские атаки

Трудно точно сказать, когда началась эта волна хакерских атак на счета в системе Bitcoin, но если посмотреть на котировки криптоалюты, можно заметить, что ее стоимость начала стремительно снижаться утром 6 февраля. За 8 последующих дней криптовалюта потеряла в стоимости более 25% на бирже Bitstamp (упала с \$800 до \$600), а на бирже MtGox она и вовсе обвалилась на 58% (с \$900 до \$375).

Если вы пытались вывести средства с этих бирж в тот момент, то наверняка заметили, что у вас ничего не получилось по разного рода причинам, включая DDoS-атаки, трояны и прочие уловки онлайн злоумышленников. Иными словами, систему взломали (или выражаясь хакерским языком, “хакнули”).

Все сводится к изощренным объяснениям, которые с трудом могут понять даже некоторые компьютерные специалисты. Давайте попробуем разобраться в ситуации так, чтобы у нас не взорвались мозги.

Атаки связанные с гибкостью транзакций

Любая транзакция в системе Bitcoin получает уникальный код, состоящий из 64 символов, вклю-



чая цифры и буквы. Этот код называется хэш. Часть этого кода содержит электронную подпись отправителя платежа, указывая на то, откуда пришли средства. Но проблема самой системы Bitcoin состоит в том, что она не проверяет хэш код на наличие ошибок в его формате. Поэтому все, что нужно вору, это изменить формат электронной подписи отправителя, чтобы создать совершенно новый ID транзакции.

Изменение формата подписи не меняет саму личность отправителя, а лишь влияет на то, в каком виде эта личность вписывается в хэш.

Как только подпись отправителя изменена, система думает, что это новая транзакция, и создает новый хэш. Получается, что для одной транзакции теперь существует два разных хэша. Оба хэша содержат одинаковую информацию (тот же отправитель и получатель, та же сумма транзакции), но так как подпись имеет два разных варианта, генерируется два разных ID.

И вот здесь начинается неравная дуэль хакера и истинного владельца. Вору нужно успеть верифицировать свой хэш в блочной цепи компьютеров первым, то есть до того, как будет верифицирован исходный хэш. (Блочная цепь – это сеть компьютеров, которые публикуют транзакции онлайн, чтобы все остальные компьютеры видели доказательства существования транзакций. Это как штамп на конверте с указанием времени отправки письма).

Если вор сможет сделать так, чтобы его клон исходного хэша был верифицирован первым (а это возможно при наличии сверх мощных компьютеров для майнинга/добычи биткоинов), система воспринимает его как истинный код. А когда появится исходный хэш, система заметит, что он содержит информацию идентичную той, которая была только что обработана, и воспримет его как ошибку. Таким образом, исходный хэш не будет зарегистрирован в системе.

Теперь все, что нужно вору, это обратиться к отправителю и сообщить ему, что средства не были получены им. Когда отправитель будет проверять блочную цепь, он будет искать оригинальный хэш, но он вряд ли догадается, что его исходный хэш не был зарегистрирован в системе, и что вор создал клон хэша, а адресат на самом деле получил средства.

Даже если отправитель заметит, что перевод средств был осуществлен под поддельным хэшем, он не сможет доказать тот факт, что отправитель получил средства.

Но и это еще не все. Воры могут также препятствовать проверке баланса. Они могут послать большое количество запросов на вывод средств, тем самым не давая системе возможности проверить баланс на достаточное количество средств.

Электронные карманники

Если существуют электронные кошельки, то должны быть и те, кто жаждет полакомиться их содержимым. Давайте будем называть их электронные карманники. С конца декабря прошлого года хакеры начали активно внедрять вредоносный код в ПК пользователей системы Bitcoin через различное ПО. Данные вредоносные программы попадают на жесткий диск вашего ПК и ждут того момента, когда вы войдете в свой кошелек в системе Bitcoin, чтобы узнать ваш логин и пароль и передать его злоумышленникам по сети. Те в свою очередь могут войти в ваш счет и перевести деньги, куда им вздумается и без каких либо последствий.

Но существуют воры и на более высоком уровне. Они в состоянии взломать целую биржу. Они смогли добраться даже до MtGox и кошельков нашумевшего сайта по продаже запрещенных наркотиков и оружия Silk Road 2.0, который использует систему Bitcoin из-за ее полной анонимности.

Проблемы? Какие проблемы?

Очевидно, что недавняя волна хакерских атак и похищений биткоинов на миллионы долларов породила ответную волну скептицизма по отношению к надежности и состоятельности самой платежной системы. Энтузиазм многих рядовых пользователей сменился сомнениями, отчаянием и страхом. Но хуже всего то, что создатели, скорее всего, знали об этих уязвимостях с самого начала. Встает ряд очень интересных вопросов:

Если они создали систему, которая проверяет и перепроверяет каждый кусочек кода, как они могли упустить такой важный момент как проверка цифровой подписи отправителя? Кому это выгодно? Люди периодически пополняют биржевые счета с помощью биткоинов. Если биржа изменяет хэш, она может получать средства без надобности пополнять счета клиентов и при этом оставаться безнаказанной. Более того, биржа может сослаться на проблемы, вызванные, например, выдуманной (или заказной) DDoS атакой или взломом, и параллельно снять со счета клиентов определенную сумму, и никто даже не сможет расследовать и доказать сам факт хищения и личности злоумышленников (по причинам, указанным выше в статье).

Без надзора не обойтись

Нравится вам это или нет, но лишь контроль и регулирование поможет выжить биткоину в качестве платежного средства. Ну сами посудите:

Если, например, крупный производитель автомобилей выпустил новое транспортное средство с изъянами, которые были известны заранее, но проигнорированы или скрыты, что в результате привело к многочисленным авариям, что будет дальше? Не нужно быть семи пядей во лбу, чтобы догадаться, что компания утонет в судебных исках! Вот почему ни один автопроизводитель не допустит выпуска автомобиля с ЗАРАНЕЕ ИЗВЕСТНЫМ серьезным изъяном.

Но дело с Bitcoin обстоит иначе, ведь в суд подавать фактически не на кого. Есть ли в системе изъяны помимо уже упомянутых? Хорошо, вы получили на счет пару (десяток, сотню) биткоинов. Что вы будете делать с ними? Вот то-то и оно! На них особо ничего не купишь, да и обменять на другую электронную валюту достаточно проблематично. Так что свои кровные лучше приберечь для более надежных инвестиций и не ввязываться в эту грязную игру без правил в системе Bitcoin.

А нужна ли нам вообще Bitcoin?

Глядя на весь этот бардак, включая бреши в системе безопасности, неудачные транзакции, волатильность самой валюты и многие другие проблемы, нам осталось задать еще один критический вопрос: А зачем нам вообще биткоины?

Вы знаете хоть один магазин в реальности или в онлайн, который бы не принимал других видов оплаты кроме биткоинов? (Ну кроме нашумевшего Silk Road 2.0. Вы же там не покупаете ничего, правда? Осторожнее с ответом!) Неужели биткоины настолько ценны, чтобы терпеть всю эту волатильность, бесконечные часы ожиданий при пополнении счетов, а теперь еще и (временная?) невозможность вывести средства из системы? Неужели люди готовы на все это (включая отсутствие безопасности средств) только, чтобы показаться другим ультра-современным человеком?

Ну если вы один из таких людей, то смею вас заверить, что ваш энтузиазм быстро исчезнет, когда в одно прекрасное утро вы войдете в свой счет и не обнаружите там средств или увидите, что ваша драгоценная валюта обесценилась наполовину за ночь.

Я вас уверяю, что лучше принести свои кровные в любую инвестиционную компанию, чем оставлять их на счете в системе Bitcoin, потому что чаша весов под названием РИСКИ слишком сильно наклонена в сторону биткоинов.

MMCISpartners дарит партнерам денежные подарки

Как известно, интернет представляет собой не только глобальное средство коммуникации, но и доступный для всех источник доходов. С каждым годом заработок в Сети становится все более популярным, и во многом это обусловлено появлением партнерских программ.

Зарабатывать с помощью партнерских программ могут все желающие, поскольку для этого не обязательно иметь свой сайт и вкладывать деньги. Просто распространяя в интернете информацию о том или ином проекте, можно получать стабильный доход. Как правило, размер заработка в партнерских программах ничем не ограничен и зависит от того, скольких клиентов привлечет участник программы. Таким образом, чем активнее партнер, тем больше он может заработать.

Конечно же, на размер прибыли участников партнерской программы влияет и то, какой проект они продвигают. Если речь идет об известном бренде с хорошей репутацией, то партнерам легче привлекать клиентов, а значит, они могут больше зарабатывать.

К примеру, партнеры программы MMCISpartners без труда привлекают клиентов в ведущую брокерскую компанию «FOREX MMCIS group», а также уникальную [программу инвестирования Index TOP 20](#) от «FOREX MMCIS group». За каждого клиента, привлеченного в компанию, партнеры MMCISpartners получают до 150\$ или 15% от спреда с каждой сделки, заключенной привлеченными клиентами. За инвесторов, приведенных в Index TOP 20, партнеру ежемесячно выплачивается 7% от их дохода в этой программе.

Примечательно, что в Index TOP 20 можно приглашать не только клиентов, но и партнеров, и получать 3% от прибыли уже тех клиентов, которых приведут они. Это значит, что партнерам MMCISpartners доход может поступать даже без усилий!

Ко всему прочему, приглашать клиентов в «FOREX MMCIS group» просто, потому что компания предлагает выгодные условия сотрудничества, а программа Index TOP 20 славится своей доступностью, прибыльностью и надежностью. Так, по ее условиям, каждый может вложить всего от 100\$ в двадцать лучших трейдеров компании «FOREX MMCIS group» и ежемесячно зарабатывать без каких-либо усилий.



ДЕНЕЖНЫЕ
ПОДАРКИ
ПАРТНЕРАМ



Стоит отметить, что с 1 февраля по 31 марта 2014 года партнеры MMCISpartners, которые привлекают инвесторов в программу Index TOP 20, имеют возможность получить не только стандартное вознаграждение, но и денежный подарок! В этот период в компании действует акция «Праздничный БУМ», участникам которой выплачивается 25\$ за каждого привлеченного клиента.

Для того чтобы стать участником акции, нужно зарегистрироваться в качестве партнера MMCISpartners на сайте ru.mmcispartners.com, получить уникальную реферальную ссылку и рассказывать друзьям и знакомым об Index TOP 20, размещая ссылку в социальных сетях и на различных сайтах.

Кроме того, партнеры MMCISpartners могут принять участие и в конкурсе «Index TOP 20 — продвигай и зарабатывай!», который проводится в рамках и в период акции «Праздничный БУМ». Победителям этого конкурса полагается солидный денежный приз — 3000\$, 2000\$, 1000\$. Чтобы его получить, необходимо в одной из трех самых популярных социальных сетей — Facebook, «ВКонтакте», «Одноклассники» — создать интересную группу о программе инвестирования [Index TOP 20](#) и продвигать ее.

Победу одержат группы с наиболее качественным информационным наполнением, самой высокой активностью участников и наибольшим количеством подписчиков. А создатели лучших групп получат денежное вознаграждение.

Можно с уверенностью сказать о том, что партнерская программа MMCISpartners — это самое выгодное предложение для всех, кто заинтересован в получении прибыли в интернете без вложений и особых усилий. Убедитесь в этом и Вы!

Как насчет получения прибыли в 40%, 50%, 75%, 100% или больше в день на торговле акциями? Звучит невероятно и захватывающе, не так ли?

Между прочим, такие возможности возникают на фондовом рынке практически каждый день, но финансовые СМИ обычно отвлекают внимание трейдеров и инвесторов о таких возможностях, фокусируясь на недавних историях типа «акции Facebook (FB) выросли в цене на 14% на увеличении прибыли от мобильной рекламы» или «акции Google (GOOG) взлетели на 13% на хорошей квартальной отчетности».

Не поймите меня неправильно, но это нормально – отличные показатели дневного роста для компаний с огромной рыночной капитализацией. Но джекпот обычно срывают те, кто торгует акциями компаний с небольшой рыночной капитализацией, потому что у них более существенный потенциал. Особенно это касается мелких компаний из биотехнологического сектора, которые сообщают отличные новости о своей деятельности, включая положительные результаты экспериментов или партнерское соглашение с крупной компанией. Когда такие новости появляются в заголовках СМИ, нередко можно увидеть, как стоимость акций таких компаний за ночь рисует гэпы в 50%, 75%, 100%!!! Именно такие торговые и инвестиционные возможности ведут к обогащению кратчайшим путем.

Тем не менее, как вы понимаете, ситуация может иметь совершенно иной поворот, если новости будут негативными. В таких случаях ценовое падение также будет существенным – 50%, 75% и более за ночь.

А если мы скажем вам, что есть возможность охотиться за такими инвестиционными возможностями, будучи застрахованными от катастрофических последствий в худшем случае? Вам кажется, что это звучит слишком хорошо, чтобы быть правдой? Мы вас понимаем, но в этом случае это действительно правда...

Пять простых шагов к защите своих инвестиций

Все, что вам нужно сделать, это купить один сопутствующий пут опцион на каждые 100 купленных вами акций базового актива. Этот опцион будет страховать вашу длинную позицию на рынке базового актива от неожиданных падений, гарантируя вам определенную цену выхода из рынка даже в самом худшем случае (это что-то типа stop-loss ордера на валютном рынке). Профессионалы обычно называют этот процесс «женитьбой» пут опциона на базовом активе (акциях). Давайте посмотрим «капот» данного «автомобиля» за 5 быстрых и простых шагов.



Шаг 1: Давайте предположим, что мы нашли компанию, которая планирует сделать важное заявление (запланировано на конкретную дату). Лучше всего, когда это объявление положительных результатов клинических исследований. Итак, у нас есть компания, чьи акции вот-вот возрастут в цене. После покупки акции стоит подумать над страховкой.

Шаг 2: Как уже отмечалось, мы сосредоточим свое внимание на пут опционах с ближайшей датой истечения после запланированного пресс-релиза. То есть, если компания запланировала его на 10 марта 2014 года, например, то мы покупаем пут опцион, который должен истечь как можно быстрее после этой даты. Обычно опционы истекают в третью пятницу месяца. Тем не менее на рынке появляется все больше недельных опционов. Главное заключается в том, чтобы купить опцион, который истечет ПОСЛЕ указанной даты релиза, потому что это наша страховка от непредсказуемых обстоятельств.

Шаг 3: После того, как мы определили дату истечения, нам нужно определиться с ценой страйк данного опциона. Здесь нет жестких правил, все зависит от ваших предпочтений и доступности тех или иных опционов. Единственный важный аспект, который следует учитывать, заключается в том, чтобы выбрать такую цену страйк, по которой нам было бы максимально выгодно продать актив в том случае, если все пойдет не по плану после разочаровывающих новостей. Мы советуем ограничиваться опционами с ценой страйк, максимально близкой к текущей цене базового актива.

Шаг 4: Как только мы определили потенциальный актив для покупки, дату экспирации опциона и его страйк, теперь нам нужно немного поразмыслить над премией (или ценой). Как и в случае авто-

страховкой, мы хотим, чтобы страховка (пут опцион) по нашей торговой позиции была не очень дорогой. А что будет слишком дорогим? Ну тут то же нет четкого определения, можем только посоветовать покупать страховку (пут опцион), стоимость которого не превышает 5% от цены страйк данного опциона.

Шаг 5: Это самый простой шаг из всех. Он заключается в том, чтобы просто сидеть и ждать непосредственно отчета. Если компания сообщит хоро-

шие новости, ее акции могут взлететь к новым максимумам в течение считанных часов, а мы будем радоваться тому, как разумно мы поступили, купив акции до пресс-релиза, а опцион пусть истекает, как и обычная страховка. С другой стороны, если новости негативные, акции могут обвалиться за то же время, но пут опцион даст нам возможность выкупить эти акции по заранее определенной цене (которая будет намного выше текущей), тогда как другие инвесторы понесут колоссальные убытки.

Удачной торговли и инвестиций!

Как на самом деле выглядит медвежий рынок облигаций?

Мы очень сомневаемся, что большинство читателей знают, как на самом деле выглядит медвежий тренд на рынке облигаций. Почему? Да потому, что данный рынок (речь идет о США) находится в бычьем тренде уже более трех десятилетий, с тех пор, как доходность по 30-летним казначейским облигациям США достигла абсолютного максимума на отметке 15.20% 29 сентября 1981 года. На следующий день рекорд был установлен и 10-летними казначейскими облигациями США, которые продемонстрировали доходность, равную 15.84%. Для сравнения, сегодня доходность по 30-летним и 10-летним облигациям составляет всего 3.7% и 2.74% соответственно (рис. 1).

Все те, чья инвестиционная карьера началась после 81 года, никогда не видели по настоящему медвежьего рынка облигаций, особенно если учесть тот факт, что рядовой инвестор не относится к инвестициям серьезно до тех пор, пока ему не исполнится 25-30 лет. Получается, что все те, кто видел медвежий рынок облигаций, сейчас либо на пенсии, либо готовятся отойти от дел. Это удивительный исторический факт, психологический аспект которого трудно переоценить. Получается, что лишь немногие инвесторы на рынке облигаций могут серьезно оценить потенциал рынка на ближайшие несколько лет.

“А как насчет прошлого года?”, спросите вы. Неужели процентные ставки не выросли относительно абсолютных минимумов в конце 2012 года? Ваш вопрос лишь подводит вас, выдавая ваш образ мышления, который обусловлен тем, что все это время основной тренд был бычьим.

Что касается просадки на рынке облигаций, которая наблюдалась последние год-два, она была настолько мелкой, что ее даже трудно назвать коррекционным движением, не говоря уже о медвежьем тренде.

Мы знаем, что некоторые эксперты уже несколько месяцев дают печальные прогнозы по рынку облигаций, но этот пессимизм в ретроспективе выглядит нелепо.

Но, тем не менее, долгосрочная ретроспектива может помочь в этом случае. Достаточно вспомнить, что говорили эксперты в сентябре 1981 года, когда доходность по казначейским облигациям США достигла абсолютных максимумов. В то время многие эксперты ожидали роста процентных ставок и падения стоимости облигаций. Конечно, это не значит, что медведи 100% правы относительно перспектив рынка облигаций, но зато это даст нам повод вести себя более сдержанно в прогнозах.



Рисунок 1. Уровень доходности казначейских облигаций США за последние 150 лет

Краткосрочные ожидания

Когда речь идет о рынке облигаций, зачастую разговор ведется о долгосрочной перспективе. А что насчет ближайшего будущего рынка?

Давайте обратимся к анализу со стороны противоположного инвестора. Взгляните на инструмент Hulbert Financial Digest (основан на индексе Hulbert Bond Market Sentiment Index или HBNSI). Он дает нам возможность взглянуть на усредненные рекомендации тех, кто занимается краткосрочным прогнозированием поведения рынка облигаций. Теку-

щее значение индекса находится на отметке 12%, которое выросло с прошлогодней отметки -36% (рис. 2):

Обратите внимание, что индекс имеет обратную корреляцию с движением процентных ставок. Они падают каждый раз, когда индекс HBNSI падает до определенных минимумов, и наоборот.

Сейчас противоположные инвесторы полагают, что рынок облигаций подвержен высоким рискам в краткосрочной перспективе, что указывает на его уязвимость. Так что следует быть осторожным с инвестициями в рынок облигаций США в ближайшем будущем.

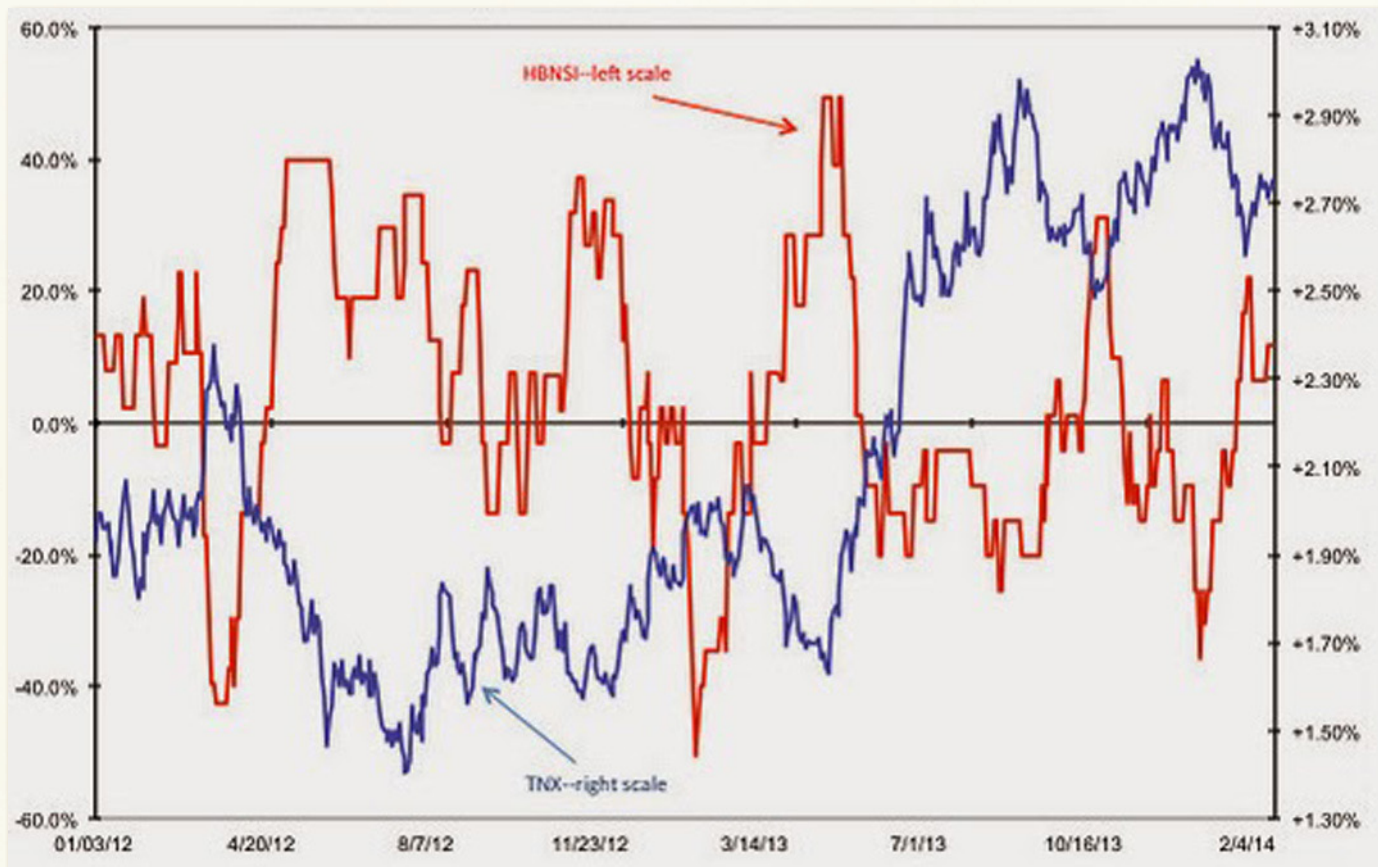


Рисунок 2. Hulbert Bond Market Sentiment Index (HBNSI)

Что происходит с природными ресурсами Канады?

Январь был не самым лучшим месяцем для инвесторов фондового рынка США. Но одна компания показывает впечатляющие результаты с начала 2014 года. Эта статья посвящена причинам этой силы.

Тогда как основные фондовые индексы пробили уровень поддержки в январе 2014 года, канад-

ская компания, работающая в сфере природных ресурсов, Canadian Natural Resources (CNQ:NYSE and CNQ.TO:TSE) двигался в противоположном направлении (рис. 1).

К 19 февраля 2014 года стоимость акций компании выросла на 10% с начала года.



Рисунок 1. Дневной график Canadian Natural Resources Ltd. (CNQ) демонстрирует большой треугольник с уверенным пробоем в начале февраля 2014 года



Рисунок 2. 9-дневный график Canadian Natural Resources Ltd. (CNQ), демонстрирующий трендовую линию поддержки, построенную от уровня минимума 2009 года

Очевидно, что рост акций данной компании на фоне общего падения фондового рынка был обусловлен очень холодной зимой на восточном побережье США и Канады, что вызвало повышенный спрос на продукт второй по величине газодобывающей компании в Канаде. Уверенности инвесторам добавило и недавнее сообщение о покупке Devon Energy 19 февраля 2014 года.

По состоянию на 19 февраля, цены на природный газ выросли до 6 долларов за миллион британских тепловых единиц. Это максимальное значение за последние 5 лет!

С точки зрения фундаментального анализа, компания CNQ увеличила свой доход на 4.4% за последние 4 квартала, тогда как прибыль на ак-

цию выросла более чем на 220% за последний квартал до отметки \$1.07 на фоне выручки в \$17.7 миллиардов.

Как показывает рисунок 2, акции CNQ недавно вышли из сужающегося треугольника, который формировался, начиная с середины 2012 года.

С точки зрения сезонности, период с конца февраля по сентябрь обычно является бычьим периодом для акций данной компании, когда рост в среднем составляет более 15% (рис. 3).

Таким образом, сочетание технических и фундаментальных факторов привело к росту стоимости акций канадского гиганта, и эта тенденция будет поддерживаться сезонным спросом вплоть до третьего квартала.

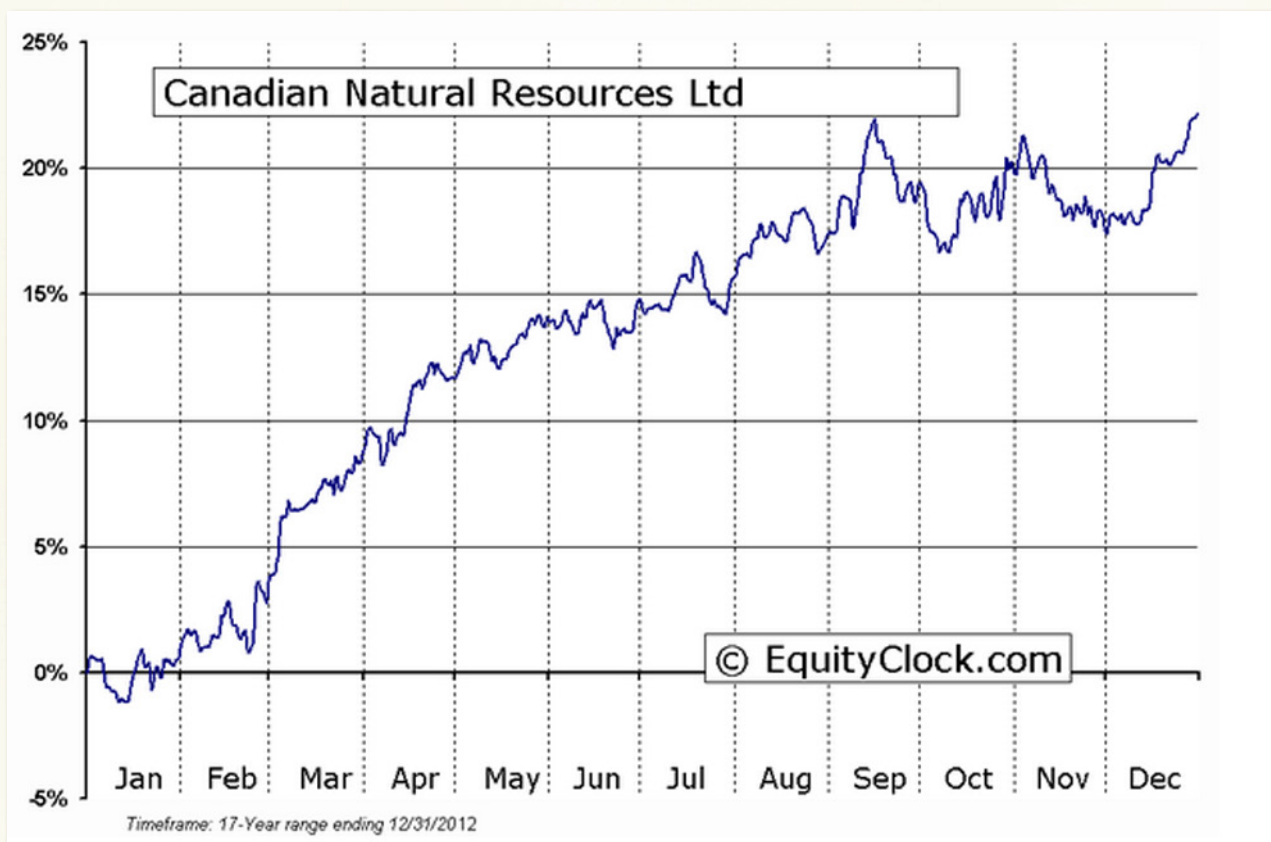
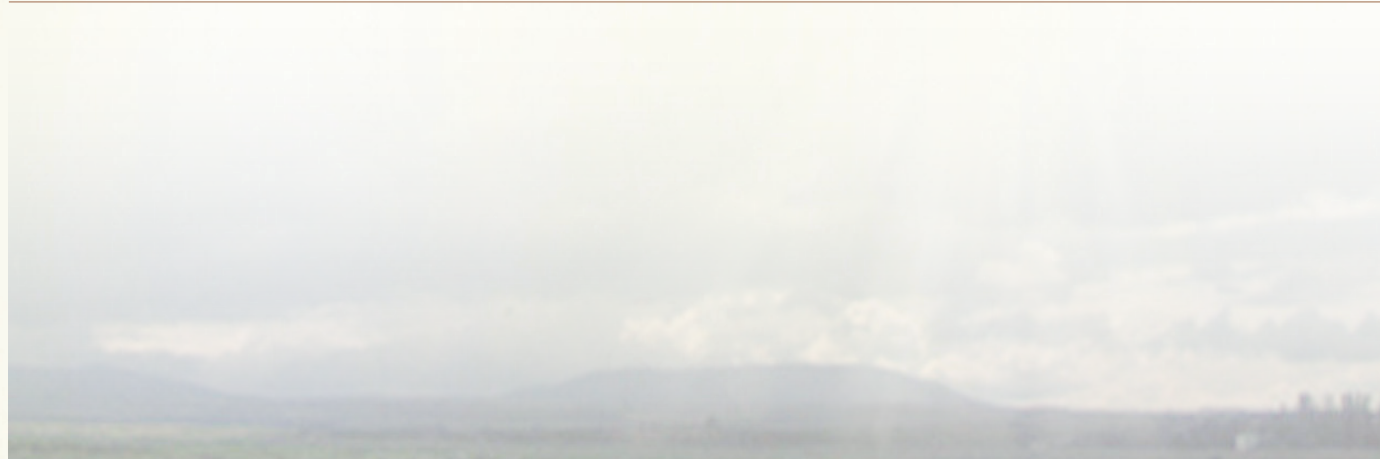


Рисунок 3. График Chart of Canadian Natural Resources (TSX) демонстрирует периоды самого сильного роста акций компании за последние 17 лет (на 31 декабря 2012 года)



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Некоторые зарубежные эксперты обеспокоены состоянием многих американских банков. Многие из них в своих кругах обсуждают возможность того, что ФРС может скрытно оказать этим банкам финансовую помощь. Существуют даже опасения того, что в США может случиться то, что мы недавно наблюдали на Кипре. Люди беспокоятся за сохранность своих банковских вкладов.

И, необходимо признать, их опасения не напрасны... но не из-за того, что в ситуации в банковской системе США может разворачиваться по кипрскому сценарию. Более того, американским вкладчикам вообще не стоит опасаться того, что правительство США напрямую залезет в их карман через частичную конфискацию их банковских вкладов. А вот чего действительно стоит опасаться американцам и всему остальному миру, так это того, что американские власти вкупе с ФРС США усердно работают над тем, чтобы лишиться денег их стоимости (попросту говоря, девальвировать валюту).

Также рядовым американцам не стоит переживать по поводу возможного банкротства их банков, особенно тем, чьи банковские вклады вписываются в рамки, установленные Федеральной корпорацией страхования банковских вкладов США (FDIC), которые на данный момент составляют \$250,000. Не то, чтобы у нее было достаточно средств для спасения всех крупнейших американских банков. Дело в том, что ФРС может спасти банки с помощью своей чудодейственной возможности создавать деньги из воздуха.

Естественно, если такое спасение и состоится, то он явно не будет протекать по сценарию 2008 года, потому что 90% населения США против таких мер. Очевидно, что спасение будет тщательно замаскированным. Дабы избежать массовых протестов, ФРС решила просто оказывать скрытую помощь банкам, что она успешно реализует вот уже целый почти полтора года, столкнувшись за этот период лишь с незначительной оппозицией. Зачем провоцировать революцию в стране, если можно обойтись малой кровью, реализуя свои планы скрытно?

Секретный план QE3

В сентябре 2012 года ФРС объявила о начале нового раунда количественного смягчения, известного под аббревиатурой QE3. Это уже был третий по счету раунд с конца 2008 года.



Количественное смягчение – это всего лишь один из синонимов создания ничем не обеспеченных денег. ФРС просто покупает активы (в основном облигации) за деньги, которые создаются из воздуха. Хотя мы и говорим зачастую, что ФРС печатает деньги, но на самом деле большая часть данной суммы существует лишь виртуально в электронной форме (нулей и единиц).

До 2008 года, ФРС выкупала только государственный долг в виде казначейских облигаций. Обычно это были краткосрочные облигации, но иногда покупались и долгосрочные. Но с наступлением глобального кризиса 2008 года Федеральный Резерв начал выкупать и другие активы.

На самом деле, программа QE3 была реализована в два шага.

Первый начался в сентябре 2012 года, когда ФРС объявила о начале программы выкупа ипотечных облигаций на сумму в \$40 миллиардов в месяц. Через три месяца, в декабре 2012 года, центральный банк решил поднять планку, объявив о решении дополнительно тратить по \$45 миллиардов в месяц на выкуп казначейских облигаций США.

Таким образом, сумма выросла до \$85 миллиардов в месяц и оставалась такой на протяжении большей части 2013 года. Причем все эти деньги создавались из воздуха. И только лишь в конце 2013 года ФРС объявила о начале сворачивания программы выкупа. Таким образом, он до сих пор печатает деньги из воздуха (раздувая долларовую денежную массу), но на пониженных оборотах.

Когда ФРС впервые озвучила план касательно выкупа ипотечных облигаций, СМИ вслед за ней окрестили этот жест как помощь американскому рынку жилья, объясняя это тем, что данные шаги направлены на понижение процентных ставок, что поможет укрепить шаткий рынок недвижимости в США, который еще не оправился от лопнувшего мыльного пузыря.

Хотя рынок жилья по всей стране немного оправился от последствий кризиса (хотя в многих регионах не было достигнуто абсолютных ценовых максимумов), мы не можем с уверенностью сказать, насколько сильное негативное влияние оказала программа выкупа облигаций на ипотечные ставки. Стоит отметить тот факт, что когда Федеральный Резерв начал выкупать ипотечные облигации, ипотечные ставки уже были на минимумах.

Именно поэтому в вышеупомянутые благородные цели ФРС верится с трудом. Это было лишь прикрытие и оправдание своим действиям. На самом деле, ФРС запланировал выкуп облигаций, чтобы помочь американским банкам вернуть свою платежеспособность и ликвидность.

Что интересно, даже многие интернет ресурсы, критикующие действия ФРС, не обратили на это внимания. Получается, что задумка ФРС прошла на ура, так как почти никто (за исключением нас) не заметил этого. Получается, что ФРС вполне успешно продолжает оказывать банкам спонсорскую помощь, при этом не сталкиваясь с колоссальной критикой в свой адрес.

Покупая токсичные активы

Вот уже почти полтора года ФРС скупает ипотечные облигации. Но стоит обратить внимание на тот факт, что Федеральный Резерв никогда не раскрывал детальную информацию о том, какие именно ипотечные облигации он скупает, и сколько они на самом деле стоят.

Так сколько же на самом деле стоят эти ипотечные облигации, на которые тратится по 40 миллиардов долларов в месяц? В лучшем случае, это так называемые “токсичные” активы.

Когда в 2007 году в США разразился ипотечный кризис, большинство домовладельцев, купивших дома в ипотеку, оказались в очень сложном положении. Получилось так, что в результате платежи по ипотеке стали больше стоимости их домов. Очевидно, в большинстве случаев люди просто не имели достаточно средств, чтобы платить по счетам. Ирония в том, что такой дисбаланс возник из-за необдуманных действий со стороны ФРС и ее мягкой монетарной политики в купе с искусственно заниженными процентными ставками.

В результате, большинство ипотечных закладных, держателями которых выступали банки и некоторые правительственные структуры, быстро обесценились, потому что люди перестали погашать ипотеку из-за нехватки средств.

Когда ФРС тратит по 40 миллиардов долларов в месяц на ипотечные облигации, она покупает их по текущей рыночной цене или по исходной цене, которая была когда-то? Скорее всего, правильным является второй вариант.

Это чистой воды помощь банкам. Они тратят 40 миллиардов долларов в месяц на активы, которые

не стоят таких денег, потому что большинству ипотечных закладных уже являются дефолтными. Если собрать их вместе, то они еще хоть чего-то да стоят, потому что некоторые американцы все же продолжают платить или ищут способы возобновить платежи.

Чтобы прояснить ситуацию, представьте себе, что есть компания, которая купила акции другой компании по цене 100 долларов за акцию. Но вдруг стоимость упала до 40 долларов. И тут приходит ФРС и предлагает купить эти акции по 100 долларов, хотя их стоимость на данный момент всего 40 долларов.

Таким образом, ФРС спасает компанию, совершившую неудачную сделку, через создание денег из воздуха и выкупе убыточных активов по исходной цене. В данном примере, ФРС предоставляет компании финансовую помощь в размере $100 - 40 = 60$ долларов на акцию.

По сути, исходная стоимость актива не имеет значения вообще. Значение имеет лишь текущая стоимость. ФРС покупает ипотечные облигации, которые стоят намного меньше тех денег, которые центральный банк платит за них. Но справедливости ради стоит признать, что ФРС платит за них деньгами, созданными из воздуха.

Если бы вы представляли банк, владеющий ипотечными облигациями на сумму в 5 миллиардов долларов, которые изначально стоили 20 миллиардов, вы наверняка бы были рады такой помощи со стороны ФРС. Иными словами, вы просто передаете свои потери Федеральному Резерву, который на самом деле перекладывает их на плечи всех тех, кто пользуется долларом США, а это весь мир.

Сошли с ума?

Вам может показаться это сумасшествием, но в некотором смысле мне нравится план ФРС по предоставлению секретной помощи банкам через выкуп облигаций.

По крайней мере, те средства, которые поступают банкам, помогают поддерживать их платежеспособность, поэтому это не просто выброшенные на ветер средства. Плохо то, что банковская верхушка до сих пор получает крупные бонусы, хотя они могли оказаться на улице, если бы не ФРС со своей помощью. Плохо и то, что такие действия со стороны ФРС создают больше опасности и желания рисковать в будущем, не говоря уже об инфляционных последствиях.

Хорошо хотя бы то, что финансовая помощь идет в направлении тех учреждений, где рядовые американцы (и не только) держат свои сбережения. Ведь было бы намного хуже для всех, если бы банки обанкротились без финансовой поддержки ФРС, и тогда даже FDIC не смог бы выполнить свои обязательства по страхованию вкладов.

Ну а что касается третьего раунда количествен-

ного смягчения, это ужасно, потому что данные меры позволяют правительству США увеличивать и без того колоссальные дефициты на фоне рекордно низких процентных ставок. Правительственные расходы ведут к неправильному распределению ресурсов и могут привести лишь к серьезной коррекции в будущем.

В не зависимости от ваших мыслей по этому поводу, вам не стоит беспокоиться о возможной череде банкротств американских банков в ближайшем будущем. Если мелкие банки окажутся на грани банкротства, они будут поглощены более крупными

банками, ну а крупным банкам помогает сама ФРС. И не стоит забывать, что даже на фоне сокращения программы стимулирования, ФРС все еще продолжает тратить по 30 миллиардов долларов в месяц на ипотечные облигации.

Несмотря на отсутствие угрозы банкротства банков, никто не отменял неизбежной инфляции, которая будет следствием количественного смягчения. Если вы действительно хотите уберечь свои средства от инфляции, стоит задуматься над тем, чтобы диверсифицировать портфель твердыми активами, защитив его от пагубного воздействия инфляции.



Курс рубля к отдельным валютам будет определяться еще и изменениями их курсов по отношению друг к другу. Если изменение курса относительно друг друга будет достаточно существенным, а размер девальвации рубля к корзине – умеренным, то нельзя исключить, что в итоге рубль упадет преимущественно к одной из валют. И в этой ситуации у доллара шансов вырасти на порядок больше, чем у евро, но на практике всё происходит пока наоборот. Так же вероятны сценарии, когда внешние события моментально меняют ожидания участников валютного рынка, и они начинают массово покупать или продавать валюту в соответствии с изменениями своих ожиданий. В такой момент курс меняется скачкообразно. Поводом может оказаться что угодно: биржевой кризис, выход статистических данных об ухудшении экономической обстановки, информация об увеличении производства нефти или, например, о замирении США с Ираном, которое резко снижало бы риски военного конфликта в окрестностях районов нефтедобычи. С января 2014 года рубль упал по отношению к доллару на 6,8%, а к евро – на 6,2%. Население начало скупать валюту, а монетарные власти не объясняли достаточно ясно и финансово грамотно населению, что происходит с рублем.

Постоянный представитель Всемирного банка в России Михаил Рутковский в интервью ИТАР-ТАСС, сказал: «Подходы Центробанка направлены на обеспечение оптимального обменного курса. Мы не ожидаем девальвации, и считаем, что в дальнейшем Центробанк по-прежнему будет сосредотачивать свою деятельность на контроле инфляции, а инфляция не превысит заявленных показателей».

Председатель Банка России Эльвира Набиуллина в интервью Интерфаксу, сказала: «Основные направления денежно-кредитной политики не предполагали полный уход от интервенций, они останутся для поддержания финансовой стабильности».

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева в интервью WSJ: «ЦБ к 2015 году планирует завершить переход к инфляционному таргетированию, полностью отказавшись от интервенций для управления валютным курсом».

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева в интервью Интерфаксу, сказала: «В последнее время была некоторая тенденция к удешевлению рубля, связанная с политикой ФРС и с политикой ЕЦБ. Но этот процесс [удешевления рубля] естественным образом закончится, то есть когда рубль подойдет к своим равновесным значениям, а по нашим оценкам, он недалеко от них находится, то рубль может дальше двигаться в любую сторону».

Девальвация при ухудшении ситуации в мировой экономике представляется вероятной не потому, что ее невозможно избежать. При проведении жесткой денежной политики (бездефицитном бюджете, отказе Центробанка от выпуска дополнительных рублей) существующего размера золотовалютных резервов было бы вполне достаточно, чтобы из-

бежать девальвации даже при самом тяжелом развитии экономической ситуации. Но действия властей, почти наверняка будут иными. Вспомним опыт последней девальвации 2008-2009 года. К началу кризиса валютные резервы России тоже с большим избытком обеспечивали всю существующую рублевую массу. Центробанк мог выкупить все существующие рубли по текущему курсу, и при этом резервы еще не были бы исчерпаны. Атака на рубль оказалась возможна лишь благодаря тому, что на какое-то время была выбрана мягкая денежная политика, в банковскую систему были вприснuty существенные объемы свеженапечатанных рублей, на которые в значительной мере и шла игра на девальвацию. Одним из ключевых признаков предстоящей девальвации будут цены на нефть. Пока их снижение умеренно, положение рубля можно считать относительно надежным (рис. 1). При резком падении на сырьевых рынках немедленно, еще до того как возникает реальная нехватка валюты, включаются девальвационные ожидания, капитал начинает бежать из производства в валюту и валютные ценные бумаги. Быстрая девальвация оказывается тогда самым эффективным способом прекратить этот опасный для экономики переток средств.

Министр экономического развития Алексей Улюкаев в интервью Интерфаксу, сказал: «Я считаю, что в существующих условиях возможен иной подход к понятиям и инфляционного таргетирования, и свободного плавания курса рубля, и темпам их внедрения. Я бы обсудил возможность введения некоторых ограничений на степень свободы курсообразования в зависимости от ряда факторов, связанных с финансовой стабильностью. Может быть, обсудил временной горизонт, может быть, его нужно сдвинуть».

Министр финансов Антон Силуанов в интервью ИТАР-ТАСС, сказал: «Я надеюсь, что то некоторое ослабление, которое произошло, будет возвращаться на круги своя».

«Динамика рубля практически ничем не отличается от динамики большинства валют развивающихся рынков относительно доллара и евро, например Бразилии, Южной Африки, Кореи, Польши и так далее. В этом смысле это укрепление доллара по отношению к большому количеству других валют, и здесь рубль не является исключением. Центральным банком занимается только определенным регулированием при выходе за верхнюю и нижнюю отметку плавающего курса. И чем более свободной будет российская валюта, тем лучше. Это заставляет саму экономику более эффективно реагировать на происходящие в ней процессы. Колебание курса рубля полностью укладывается в политику Банка России по переходу к инфляционному таргетированию. Трудно предсказать, как долго продлится ослабление рубля, это связано с оценками текущего счета платежного баланса».

Председатель ЦБ Эльвира Набиуллина в эфире телепрограммы «Познер»: «Сейчас рубль – рыночная



Рисунок 1. Курс рубля к доллару

валюта. И это значит, что его цена в других валютах формируется под влиянием рыночных факторов... На самом деле происходило не то, что рубль слабел, а у них дорожал доллар и дорожало евро. Причем дорожали ко всем валютам развивающихся рынков. Сразу после кризиса американцы проводили денежную политику — условно назовем ее печатанием долларов. И эти доллары в поисках доходности уходили в экономику развивающихся рынков. Это даже где-то способствовало формированию финансовых пузырей. И сейчас эти деньги, видя, что в Америке растет доходность, идут назад. И вслед за этим идет удешевление или обесценение валют развивающихся стран по отношению к доллару и по отношению к евро. То же самое происходит с российским рублем».

Новая девальвация 2014, даже оказавшись стремительной, тем не менее, по своей глубине, скорее всего, будет заметно уступать обесцениванию рубля в 2008–2009 году, когда курс к доллару упал в полтора раза. В особенности ограниченным может оказаться падение, если Центральный банк обозначит уровень, до которого он допустит снижение курса. При желании даже в условиях нового мирового кризиса ему вполне по силам допустив первоначальное падение процентов на 10-20 затем надолго остановить его. Если же поводом к падению послужат более события меньшего масштаба, то размер падения может не превысить и 10 % даже без серьезного вмешательства Центрального банка.

Укрепление курса рубля до 33-33,2 рубля за доллар станет трендом на ближайшую перспективу, полагают в центре макроэкономических исследований Сбербанка России. Курс рубля к бивалютной корзине в середине года, по прогнозу ЦМИ Сбербанка, стабилизируется на уровне 38,5 рублей. Эксперты Сбербанка полагают, что основными причинами резкого снижения курса российской валюты в

начале 2014 года стали отток капитала с развивающихся рынков, негативные фундаментальные факторы, а также ожидания девальвации, спровоцированные непродуманной риторикой со стороны правительства и ЦБ. Если цены на нефть останутся там, где они сейчас, и мы не увидим каких-нибудь новых глобальных потрясений, внешних шоков, то в районе 33 рублей за доллар равновесный курс будет держаться еще несколько кварталов. Говоря о курсе доллара к евро, в центре макроэкономических исследований Сбербанка России предположили, что евро, скорее всего, будет дешеветь. «Укрепление доллара — это тренд этого года», — считает эксперт Сбербанка. «Скорее, это не уровень 1,35 (доллара за евро), а уровень 1,32-1,30 (доллара за евро), особенно во второй половине 2014 года».

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://m.forbes.ru/article.php?id=250330>- Как монетарные власти успокаивают рынок и население
3. <http://www.finanz.ru/valuti/novosti/devalvaciya-net--ne-slyshali!-850650>
4. <http://news.rambler.ru/23426990/>-Сбербанк прогнозирует укрепление рубля до 33 руб за доллар в ближайшие недели
5. <http://denga.ru/articles/85/2296>-Девальвация рубля. Быстрая и неглубокая.

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет

Мировой кризис вполне вероятен и готовность к быстрой девальвации должна быть одним из существенных факторов при принятии инвестиционных решений. Курс рубля будет постепенно снижаться, заявил замминистра экономического развития Андрей Клепач. Удешевление рубля окажет положительное влияние на рост экономики.

“Крепкий и сильный рубль нам не по карману”, – отметил Клепач. Сберегая средства в защищенной от девальвации рубля форме, вы можете заметно потерять в доходности. Рублевые вложения обычно приносят более высокий процентный доход. В случае если ситуация в мировой экономике не ухудшится и угроза девальвации не реализуется (или реализуется через очень длительный срок), эту разницу в доходности можно будет рассматривать как убыток. Возможны также и более существенные потери в случае роста курса рубля. Причиной его может стать, прежде всего, резкое краткосрочное увеличение цен на нефть. Например, в случае конфликта в Персидском заливе. Однако вероятность потерь от девальвации рубля пока представляется заметно более высокой, чем от его роста. Безопаснее всего хранить деньги не в какой-то одной валюте, а в “корзине” из нескольких, например: рубль, доллар и евро. Движение курсов трудно предугадать, но в случае продолжения роста рубля оно, скорее всего, растянется на длительные сроки. В случае же девальвации рубля его падение может оказаться стремительным. Поэтому для рублевых вложений удобным вариантом могут быть мультивалютные счета.

Стремительная девальвация рубля достаточно вероятна. Это, однако, вовсе не значит, что она окажется такой же глубокой, как в 1998-1999 годах. С другой стороны, банковская система и крупные предприятия на сей раз, вероятнее всего, не окажутся под столь сильным прессом из-за ограничения внешнего кредитования. А значит, и размер «антикризисного» выпуска новых рублей денежными властями может оказаться меньше. Рассчитывать, что девальвация национальной валюты поможет российским производителям тоже не приходится. Только 25% российского промышленного производства приходится на долю отраслей, конкурирующих с импортом и имеющих зависимость от валютного курса.

Bank of America Merrill Lynch: “Мы не ждем существенной девальвации в 2014 году, хотя к этому и имеются определенные предпосылки. Платежный баланс будет ухудшаться, но темпы ухудшения будут не такими быстрыми. По нашим оценкам, рубль уже ощутимо девальвировался в этом году. Этой коррекции курса должно быть достаточно. Согласно нашему прогнозу курс на конец 2014 года составит 33 рубля на доллар”.



Для валютного кризиса в России есть сразу несколько предпосылок:

- Во-первых, цены на нефть больше не растут теми темпами, которыми они росли до кризиса. Нефтяная подушка безопасности практически исчерпана.
- Во-вторых, экономика впала в стагнацию. Если не произойдет очередного кризиса, импорт продолжит расти, пусть и небольшими темпами.
- В-третьих, компании будут получать прибыль, и платить дивиденды своим западным партнерам. А поток российских туристов за рубеж вряд ли вырастет, но и не упадет. Крупные компании для повышения конкурентоспособности своей продукции будут и дальше занимать деньги за границей. Но из-за растущих платежей по внешнему долгу чистый отток капитала, согласно прогнозу Центра развития, не снизится и составит в 2014 году \$60 млрд. Все эти факторы в совокупности приведут к тому, что в российской экономике возникнет дефицит валюты, в объеме \$75 млрд. Компенсировать его можно будет двумя способами: с помощью Центрального банка, который выкинет на рынок средства из своих валютных резервов, или за счет займов на внешних рынках.

Математика девальвации заключается в том, что с июня по ноябрь 2013 года Банк России уже потратил около \$23 млрд и допустил ослабление курса рубля к бивалютной корзине на 2,4 руб. Получается примерно 1:10, или девальвация на 1 рубль при сокращении резервов на 10 млрд. Если такое соотношение сохранится, то рубль в 2014 году обесценится на 20% по отношению к текущей стоимости бивалютной корзины. При этом эксперты Центра развития ВШЭ уверены, что только за счет валютных интервенций и девальвации рубля платежный баланс не станет устойчивым. Угроза очередного валютного кризиса будет возникать раз в несколько лет. Без структурных преобразований экономики получить устойчивый платежный баланс будет нереально. В 2014 году рубль продолжит падение. Если

нефть резко подешевеет, а экономика впадет в рецессию, к концу года за доллар могут давать больше 40 рублей.

Курс рубля к денежным единицам, составляющим бивалютную корзину Центробанка, будет зависеть и от соотношения между ними. «Мы полагаем, что динамика валютной пары евро/доллар в 2014 году будет в целом отрицательная, – считает аналитик «Финама». – При самом позитивном развитии событий для евро кросс-курс вряд ли вырастет выше 1,37. Базовым является снижение в район 1,3». Это объясняется тем, что ФРС США начала ужесточать монетарную политику, сворачивая программу количественного смягчения (QE3). А европейский Центробанк, напротив, рассматривает возможность дальнейшего денежно-кредитного ослабления – переход к отрицательным процентным ставкам и проведение новой программы снабжения банков ликвидностью (LTRO). «При усилении негативных тенденций в ЕС и запуска LTRO валютная пара может упасть до 1,25», – не исключает аналитик. «Американский доллар к рублю будет постепенно дорожать, а евро к рублю, вероятнее всего, стабилизируется вблизи уровней закрытия 2013 года, прогноз среднегодового уровня пары рубль/доллар на 2014 год составляет порядка 33 руб., среднегодовой прогноз по паре доллар/евро – 1,33, соответственно, пара рубль/евро в среднем должна тяготеть к 44 руб.».

Курс рубля, будет находиться в диапазоне 33-35 руб. – глубокой девальвации препятствуют сравнительно высокие процентные ставки внутри страны, высокие цены на нефть и положительный платежный баланс. При этом в течение года динамика курса рубля не будет монотонной. А его колебания внутри периода становятся менее предсказуемыми. Этому будет способствовать и дрейф политики Центробанка в сторону более свободного курсообразования. ЦБ делает более подвижными границы коридора, в пределах которого он будет пытаться удерживать курс рубля относительно бивалютной

Подобные прогнозы в целом означают некоторое снижение темпов падения рубля, в прошлом году рубль выглядел далеко не самым худшим по сравнению с валютами других развивающихся стран. Но при неблагоприятной конъюнктуре не исключен вариант более резкого снижения его курса. Речь идет, прежде всего, о двух рисках: усилении стагнации или даже рецессии в экономике России и значительном снижении цен на нефть.

Сценарий падения цен на нефть до \$90 за баррель маловероятен, но в случае его развития возникнут значительные риски для курса – рубль мог бы подешеветь более чем на 15% даже с учетом того, его приспособление к внешним шокам.

Неблагоприятная динамика ВВП даже при стабильной нефти означает ускорение снижения курса рубля по сравнению с 2013 годом, по крайней мере,

по отношению к доллару. «В случае низких темпов роста экономики РФ можно ожидать снижения ставки рефинансирования от ЦБ РФ, в этом случае курс рубля может снизиться к отметке 36 руб. за доллар, несмотря на стабилизацию цен на нефть. В случае же сочетания этих двух факторов рубль может ускорить падение. И даже Банк России, который валютными интервенциями периодически поддерживает рубль, будет бессилён. «Со снижением ВВП интервенции Центробанка в поддержку рубля станут откровенно абсурдными, – отмечается в исследовании УК «Уралсиб». – Особенно с учетом вероятного удешевления нефти». «После кризиса регулятор останавливал падение курса, когда оно достигало 15% в год против доллара. Мы думаем, что новые реалии экономического спада сдвинут эту границу к 20% годовых до следующей зимы. Таким образом, в декабре 2014 года доллар может стоить 38-40 руб.», – прогнозируют аналитики «Уралсиба». Но и это еще не предел. В «Уралсибе» смоделировали ситуацию, при которой в случае снижения цен на нефть марки Brent до среднегодового уровня \$81 за баррель и падения ВВП России на 2% к концу 2014 года за доллар будут давать 43,9 руб.

FIELDSTONE CAPITAL GROUP «Мы следим за последним ростом пары \$/руб. Хотя трудно говорить о тех. анализе валюты, которая регулируется. Хотя если предположить, что эта регуляция ограничена, то в принципе это все равно, что анализировать гармонический осциллятор, на который действует слабая сила трения, без силы трения. И с этой точки зрения технический анализ приводит к тем же результатам. Просто амплитуды, которые предсказываются тех. анализом, могут быть отличные от амплитуд, которые наблюдались бы в открытом свободном рынке. И с этой точки зрения то, что рубль возвращается опять к своим низшим уровням, на которых он был, не может не волновать. И если он пробьет эти уровни и пара \$/руб. двинется вверх, то это будет достаточно не хороший знак».

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://finance.rambler.ru/news/analytics/139066271.html>
3. <http://news.ru.msn.com/economy>
4. <http://ru.focus.lv/biznes/dengi-i-akcii>

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

Готовимся к коллапсу американского доллара. Как избежать валютного кризиса?

Сегодня мы сделаем редкое исключение и попробуем немного защитить ФРС. Поймите нас правильно, мы не защищаем политику американского центробанка, а лишь хотим показать вам, что даже Федеральный Резерв иногда выступает козлом отпущения, когда его винят даже в том, в чем он не виноват.

Итак, за последние несколько недель мы наблюдали целую волну валютных кризисов по всему миру. Самые напряженные ситуации наблюдаются в Турции и Аргентине. В обеих странах процентные ставки выросли в значительной мере в результате действий как местных центробанков, так и валютного рынка. Валюты этих стран не только обесцениваются сами по себе, но и теряют свою стоимость относительно других необеспеченных валют, включая американский доллар.

Вдобавок ко всему, серьезные проблемы с национальной валютой наблюдаются и в таких странах, как Индия, ЮАР, Бразилия, Россия и даже Китай. Все вместе данные страны представляют собой бо́льшую часть населения планеты.

В такие моменты удивляешься, насколько сильно экономический рост страны в современных условиях завязан на монетарной политике и относительно стабильной национальной валюте.

Индия является бедной страной из-за слишком властолюбивого правительства. Законы в стране настолько суровые и обременительные, что они напрямую сдерживают экономический рост в стране. Права собственности в этой стране не отличаются особой силой по сравнению с большинством развитых стран. Более того, национальные валюты стран с развивающейся экономикой обычно не очень стабильны.

Правительства и центральные банки этих стран уже давно привыкли оплачивать свои счета посредством инфляции, даже больше, чем в развитых странах. Начнем с того, что такие страны относительно бедны, и поэтому инфляция является самой простой формой налогообложения.

В таких странах зачастую используются и другие формы денег (пусть даже и на черном рынке). Многие люди используют доллар США или другие иностранные валюты для того, чтобы держать в них свои сбережения и защитить их от инфляции, потому что национальная валюта постоянно и стремительно теряет покупательную способность.

Печально осознавать, что многие люди выбирают доллар США как актив-убежище, тогда как данная валюта уже потеряла 95% своей покупательной способности за последние 100 лет. Тем не менее, доллар все же лучше, чем многие другие необеспеченные валюты мира.



Не вините ФРС

Я постоянно сталкиваюсь с тем, что многие эксперты винят ФРС во всех валютных проблемах мира. Конечно же, нельзя отрицать тот факт, что беспрецедентная программа монетарного стимулирования со стороны ФРС почти учетверила долларовую денежную массу за последние 6 лет.

Правда и то, что доллары популярны за рубежом, но здесь речь идет о физической валюте (то есть реальных бумажных долларах), тогда как большая часть долларов находится в цифровом виде внутри банковской системы.

Тем не менее, не стоит считать ФРС единственным виновником всего происходящего в мире финансов. По большей части, в валютных проблемах других стран больше виноваты власти этих стран.

Главная причина того, почему турецкая лира и аргентинский песо теряют свою покупательную способность, заключается в том, что это необеспеченные валюты. Центральные банки выпустили слишком много национальной валюты. Если бы все дело было в политике ФРС, тогда почему мы не видим падения швейцарского франка, например?

Меркантилизм во имя спасения?

С другой стороны, ФРС тоже виновата, ведь, по большей части, именно из-за ее действий центральные банки по всему миру вынуждены принимать аналогичные меры в виде серьезного увеличения денежной массы, создавая тем самым инфляцию. Дело в том, что данная мера направлена на то, чтобы удерживать стоимость собственной валюты на низком уровне относительно доллара, чтобы не вредить экспорту. Это меркантилизм. И Ки-

тай служит самым наглядным примером в данном случае. Центральный банк КНР продолжает занижать курс юаня относительно доллара, чтобы поддержать свой экспорт. Китай производит половину всей продукции, потребляемой человечеством, и естественно она должна быть относительно дешевой, чтобы на нее был спрос, особенно со стороны США, чья экономика на 70% состоит из потребления. И хотя эти меры помогают поддерживать китайский экспорт, расплачиваться за них приходится среднестатистическому китайцу, которому приходится платить больше за местные товары и услуги. Это плохая экономическая политика, она субсидирует рядового американского потребителя, и в этом нет никакой вины ФРС, как нет ее винты и в том, что другие центральные банки планеты стремятся конкурировать с ней в плане инфляции.

Ведь власти других стран могли бы просто отпустить свои валюты и дать им возможность укрепиться относительно доллара США (или хотя бы позволить им обесцениваться более медленными темпами). Конечно, такая мера навредит экспорту в краткосрочной перспективе, но зато повысит уровень жизни в самой стране, улучшив благосостояние рядовых граждан. В свою очередь, это приведет к более внушительному и стабильному экономическому росту в долгосрочной перспективе, потому что ресурсы выделяются в большем соответствии с реальным потребительским спросом.

За все нужно платить

Я думаю, самый полезный урок, который мы можем извлечь из всего этого, заключается в том, что невозможно делать что-то постоянно и не иметь при этом никаких последствий. Неужели правительство Аргентины думало, что они могут удерживать процентные ставки на минимальных уровнях целую вечность? Неужели они думали, что могут продолжать печатать деньги и оплачивать свои счета за счет инфляции и никогда не столкнуться с последствиями своих необдуманных действий?

Очевидно, что рано или поздно приходится нажать на тормоза, чтобы не вызвать гиперинфляцию. Вот и власти Аргентины и Турции осознали, что теряют контроль над собственными валютами.

Но и американцам пора осознать, что бесконечно играть с монетарным стимулированием не получится. Просто США пока спасает то, что это сама крупная экономика и богатейшая страна мира, а доллар США является основной резервной валютой мира. Именно поэтому американские власти могут позволить себе эти шалости на протяжении большего периода времени, но и ему далеко до бесконечности. И Судный День настанет!

Мало кто из читателей знает и помнит о том, что США уже сталкивались с подобной проблемой в 1970-ых, когда процентные ставки и темпы инфляции измерялись двухзначными числами. В тот момент Федеральное Резерв почти потерял контроль над собственной валютой. Уверенность была на нуле, а скорость падения валюты – на максимуме. Люди избавлялись от денег, тратя их на товары и услуги, так как ожидали дальнейшего падения покупательной способности их денег.

И только лишь с приходом Пола Волкера на должность главы ФРС уверенность людей в национальной валюте постепенно начала восстанавливаться, потому что Волкер вовремя успел нажать на тормоз, остановив рост инфляции и позволив процентным ставкам вырасти еще больше. Но за такие меры пришлось заплатить глубокой рецессией в американской экономике.

Час расплаты не за горами

На самом деле, трудно сказать, с чем именно столкнется ФРС в свой Судный День. Уже сейчас центральный банк пытается сократить программу выкупа активов, провоцируя коррекцию на фондовом рынке и замедление роста американской экономики, которые подобно наркоманам недополучают нужную дозу наркотиков, к которой так привыкли за последние годы.

На фоне того, что новым главной ФРС стала Джанет Йеллен, встает закономерный вопрос:

Продолжит ли ФРС сокращение программы стимулирования или возобновит финансовые вливания, чтобы избежать негативных краткосрочных последствий?

Трудно сказать. Но мы точно можем ожидать того, что если ФРС возобновит программу количественного смягчения, то в один прекрасный день центральному банку США придется стать перед нелегким выбором, где среди альтернатив будет гиперинфляция или очень глубокая рецессия в экономике вкупе с падением фондового рынка. И если такой день настанет, то, скорее всего, ФРС выберет второй вариант.

С точки зрения инвестора, который хочет заработать на этом, трудно сказать, когда именно это произойдет. Может пройти год или даже пять.

Но мы предполагаем, что на данном этапе ФРС не допустит экономического замедления (тем более рецессии). И при первых признаках надвигающейся опасности госпожа Йеллен вдавит педаль газа в пол, забыв о сокращении монетарных стимулов.

Ну а между тем, вам (как рядовым инвесторам) рекомендуется вкладывать часть средств в твердые активы, чтобы избежать пагубного влияния инфляции.

Хэппиэнда не будет?

Существует такое негласное правило, что нельзя сватать младшую сестру, если старшая еще «в активном поиске». Когда «младшая» Украина собиралась навстречу Евросоюзу, Российская Федерация вдруг «вспомнила», что у нее аналогичного соглашения еще нет. Товарооборот в 70 млрд. долл. есть, а вот дипломаты и чиновники подвели. Война с украинским шоколадом сменилась заверениями в чрезвычайной важности Украины как стратегического партнера. Но, хуже всего, что политику и намерения официального Кремля сейчас понять весьма затруднительно. Объявляя о новой стадии непровозглашенной Холодной войны США и странам Евросоюза, Россия вновь заявила о своих правах на статус сверхгосударства. Создается впечатление, что каждый участник большой политической игры вплотную приближается к черте, но, вместе с тем, отчаянно боится ее переступить. На фоне этих гигантов стоящее у руля новое украинское правительство выглядит практически как камикадзе. Многовекторность, продиктованная нежеланием окончательно определиться с тем, чью сторону взять, сыграла со страной злую шутку: время, которое можно было потратить на достижение серьезных договоренностей, упущено. Проблемы никуда не делись, а вот сопутствующие обстоятельства для их решения значительно ужесточились.

«Умыть руки» – старая практика НБУ в новых условиях

В любой непонятной ситуации говори, что так и задумывалось – гласит популярный в соцсетях девиз. И этому совету, похоже, решило последовать руководство нацрегулятора. Мировые аналитики не могут дать четких прогнозов в курсообразовании украинской гривны на межбанке, поскольку крымское противостояние «привязало» Украину к России даже больше, чем если бы первая стала членом ТС. Теперь – очередь Евросоюза, США и МВФ сделать свой ход. И от того, спасуют ли данные игроки, или пойдут ва-банк, зависит будущее Украины, которая признала, что не в состоянии решать внутренние задачи собственными силами.

Новый премьер Арсений Яценюк практически на следующий день после прихода к власти заявил, что денег в казне нет. Кроме того, Тимошенко не успела еще доехать домой из Харькова, от МВФ последовало щедрое предложение о транше в 2,5 млрд. долл. для решения множества экономических проблем.

Сейчас руку помощи стремятся протянуть абсолютно все, улучшая прогнозы страны на краткосрочную перспективу, из чего можно сделать вывод о



прямой зависимости ликвидности украинской экономики от объема денежных вливаний из-за рубежа. Однако, все будет зависеть от правительства, его деятельности, насколько эффективными будут принимаемые меры по преодолению негативных последствий происходящего в последнее время. Только за прошедший месяц золотовалютные резервы НБУ «отощали» на 13%. Для ручного регулирования курса гривны было истрачено 1,7 млрд. долл. Премьер-министр сообщил, что это лишь краткосрочные меры, в дальнейшем же курсообразование нацвалюты будет рыночным. Множество экспертов высказывают предположение, что прыжок гривны никак не связан с политическими событиями и даже борьбой Украины и России за Крым, поскольку произошла естественная коррекция курса, который искусственно в течение последних трех лет сдерживался предыдущим правительством и обвал неминуемо произошел бы вне зависимости от других факторов.

Официальный сайт НБУ разместил у себя информацию о том, что нацрегулятор совершал сделки на покупку и продажу валюты, однако удельный вес интервенций превалировал в реализации. Таким образом правительству удалось поддерживать платежи украинского «Нафтогаза» за импортируемые поставки природного газа. Также страна за счет резервов выполняет обязательства перед МВФ: в феврале эта сумма составила 376 млн. долл. Другие же кредиторы получили 423 млн. долл. Объем резервов в данный момент уменьшился до 15,46 млрд. долл., что на 2,3 млрд. меньше, чем в январе и на 22 млрд., чем 3 года назад.

Руководство НБУ полагает, что давление на резервы снизится в случае, если гривна станет гибкой, а помощь от стран Евросоюза и США из плоскости перспективы перейдет в реальное выражение. Таким образом впоследствии резервы страны удастся восстановить на прежнем, докризисном уровне.

Нет страны – нет дефолта?

Сообщения о том, что суверенный рейтинг Украины подтверждается мировыми РА, внушают оптимизм. Fitch не совершило очередного понижения рейтинга страны, несмотря на запланированные действия и среднестатистические показатели, что само по себе уже стало хорошей новостью. Но угроза дефолта все еще существует. ССС – стабильно тяжелое состояние («негативный») рейтинг в иностранной валюте. Главное сейчас – договориться с МВФ – уверены западные аналитики. Немногим лучше обстоят дела с рейтингами в нацвалюте, поскольку отметка зафиксировалась на уровне В-. Суверенный рейтинг на краткосрочном периоде остается на уровне С из-за ситуации на Крымском полуострове. Платежеспособность эмитента в данных условиях находится под большим вопросом, и дефолт – весьма близкой и реальной перспективой. Ситуацию ухудшила задержка обещанного транша из РФ. Вполне логично, что после резкого понижения рейтинга сразу на 2 пункта маловероятным было бы быстрое возвращение страны практически на исходные позиции в списке.

Премьер заявил о том, что Украина выполнит все обязательства, которые потребует МВФ, чтобы получить помощь в ближайшие 40 дней. На фоне положительного русла переговоров обеих сторон поднялся курс гривны к доллару – он практически достиг уровня конца прошлого года – 9,38 за доллар по официальному курсу НБУ. С другой стороны, некоторые эксперты убеждены, что стране не грозит дефолт, поскольку выплата по евробондам не превышает 1 млрд. долл. А это не требует помощи из-

вне. В то же время, учитывая, что госказна пуста, кредит от МВФ Украина получить хочет. Аналитики предполагают, что таким образом политики запустят механизм «бомбы замедленного действия», которая сработает, как только будет проведен ряд непопулярных мер. Среди них – очередное увеличение пенсионного возраста, повышение цен на газ и электричество для предприятий и населения, сокращение соцвыплат и временного пособия по безработице, снижение уровня минимального прожиточного минимума и многое другое. Если учесть, что экономика напрямую зависит от благосостояния граждан, которые являются основной группой вкладчиков банковских учреждений, панические настроения отступят на второй план, поскольку объем депозитов снизится в разы в силу снижения доходов. Эксперты скептически оценивают тактику безоговорочного согласия украинской стороны с кредиторами, поскольку неспособность эмитента выполнять долговые обязательства противоречит конечной цели – возврату заемных средств.

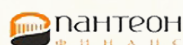
Что же ожидает украинскую гривну в обозримом будущем? Безусловную девальвацию. Вопрос только во времени и сценариях. Напряжение в Крыму растет, страны не спешат вводить санкции против агрессора, Владимир Путин «открещивается» от солдат без опознавательных знаков, захватывающих все новые объекты военного и стратегического значения. Украина дотирует в полуостров бюджетные средства для выплат зарплат и пенсий. Однако большинство экспертов склоняется к мнению о неизбежности развития негативного сценария – военного конфликта. Что ставит под вопрос существование украинского государства в целом. Не говоря уже о национальной валюте.





ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Рубли, доллары, Bitcoin и ПАММ Фонды – куда инвестору податься?



КУДА ИНВЕСТОРУ ПОДАТЬСЯ?

Решение Федеральной Резервной Системы США начать сворачивание крупномасштабной программы покупки активов, привело к бегству спекулятивного капитала, с рынков развивающихся стран на более стабильные рынки, что в свою очередь привело к резкому снижению валют развивающихся стран. Во второй половине 2013 года, резкому обесцениванию подверглись турецкая лира, бразильский реал, южноафриканский ранд, индийская рупия, российский рубль и украинская гривна. Падение было столь стремительным, что ставки по депозитам в этих валютах не смогли перекрыть изменения валютного курса. Естественно, что такое положение не могло устраивать инвесторов, которые в массовом порядке стали расторгать депозитные договора и конвертировать деньги в более надежные активы. Но, несмотря на рост таких валют как доллар, евро и британский фунт, в силу крайне низких процентных ставок инвестиции в них не приносят инвесторам фактически никакого дохода. Ставки по депозитам в этих валютах, предлагаемых российскими банками из первой тридцатки, находятся в пределах 3-5% годовых, в европейских банках ставки еще ниже и составляют 1-2% процента, что едва перекрывает уровень инфляции. Доходность по государственным и корпоративным облигациям, также очень не высока. Неплохие результаты в прошлом году показал американский рынок акций, но для того чтобы инвестировать на этом рынке нужны значительные средства и опыт работы. К тому же, после того как этот рынок за один год, благодаря фактически неограниченному количеству дешевых денег от Федеральной Резервной Системы, вырос на 30%, что бывает 1 раз в 50 лет, инвестировать в него нужно очень с большой осторожностью. Поток дешевых денег заканчивается, а экономический рост пока не обеспечивает прибыли корпорациям, что не открывает новых ценовых горизонтов.

В этих условиях, инвесторы столкнулись с отсутствием перспективных активов для инвестирования. Не удивительно, что инвесторы стали обращать свой взор на экзотические инвестиционные продукты, как например: – «Bitcoin». Казалось бы, вот она панацея от всех бед человечества, рожденная в недрах движения «кибер панков», как протест против существующей власти корпораций и государств. Но не все золото, что блестит. Генерируемая в недрах «P2P» сетей, обладающая свойством анонимности, а значит, бесконтрольности кибер валюта не имеет ряда важных свойств денег, в том числе – ее проблематично обменять на реальные товары и услуги, положить на депозит и т.д. Недостаток ликвидности, еще можно устранить – увеличив предложение



товаров и услуг, чем не без успеха занималось кибер сообщество, все последнее время, но в своем распространении по миру «Bitcoin»

встретил противодействие государственных органов. США решили работать над контролем, что лишает «Bitcoin» признака анонимности, Банк России приравнял операции с ним к операциям потенциально имеющие криминальный характер, Банк Китая вообще запретил финансовым организациям операции с «Bitcoin». Кроме этого, недостатки «Bitcoin», такие как отсутствие единого эмиссионного центра и дефляционная модель, лежат, что называется на виду, и не позволяют рассчитывать на то, что новопеченная валюта может создать серьезную конкуренцию существующим деньгам.

Приход на этот рынок могущественных хедж фондов, вложивших в него крупные деньги и грамотная пиар компания, рассчитанная на неподготовленных инвесторов, привели к тому, что в течение октября 2013 года стоимость «Bitcoin», выросла в 12 раз, со ста до тысячи двухсот долларов США. Когда крупные спекулянты оплатившие рекламу зафиксировали прибыль – стоимость «цифрового тельца» в течение одного месяца упала до 500 долларов. Понятно, что при такой волатильности говорить об использовании крипто валюты в качестве денег не приходится. Не говоря уже о том, что алгоритм увеличения сложности, полностью исключил возможность генерации BTC, обычными пользователями компьютеров, что серьезно подорвало интерес к добыче цифровых денег. Последним ударом по «Bitcoin», стал крах крупнейшего оператора рынка – виртуальной биржи «MTGOX», в феврале 2014 года, когда из оборота исчезли 744408 BTC, принадлежавших, в том числе, клиентам биржи, что фактически поставило крест на данном активе как средстве для инвестирования.

В последнее время на финансовых рынках появились новые инвестиционные продукты предлагающие своим клиентам разместить свободные денежные средства в трейдеров управляющих активами на рынке FOREX. Хорошим дополнением к этому виду инвестирования являются так называемые ПАММ фонды, включающие в себя трейдеров отобранных брокером по признакам надежности, доходности и срокам инвестиций. Данный продукт является инновационным дополнением к существующим типам инвестиций и предлагает инвестору, не обладающему специальными знаниями, готовый портфель для размещения капитала. Возможно именно здесь находится то, что вы так долго искали?

Глеб Кабанов – старший аналитик компании
[Пантеон-Финанс](#)

Положение цены закрытия относительно внутридневного диапазона и индекса возврата цены к среднему значению

Положение цены относительно внутридневного диапазона является хорошим опережающим индикатором завтрашнего поведения фондовых индексов.

Цена закрытия относительно дневного диапазона (для этого понятия уже придумали термин – Внутренняя Сила (Ценового) Бара или Internal Bar Strength / IBS) рассчитывается по формуле 1:

$$CRTDR = \frac{Close - Low}{High - Low} \quad (1)$$

Значение варьируется в пределах от 0 до 1 и указывает в каком месте в пределах дневного диапазона находится цена закрытия. В данной статье нам

хотелось бы взглянуть не только на прогнозирование будущего ценового поведения, но и на то, как это использовать в сочетании с другими индикаторами. Вы можете относиться скептически к ценности того, всего что выглядит таким простым, но, как нам кажется, вы вскоре будете приятно удивлены.

Основы: QQQ и SPY

Сперва давайте посмотрим на поведение цены инструментов QQQ и SPY на следующий день в зависимости от текущих данных CRTDR (рис. 1 и 2):

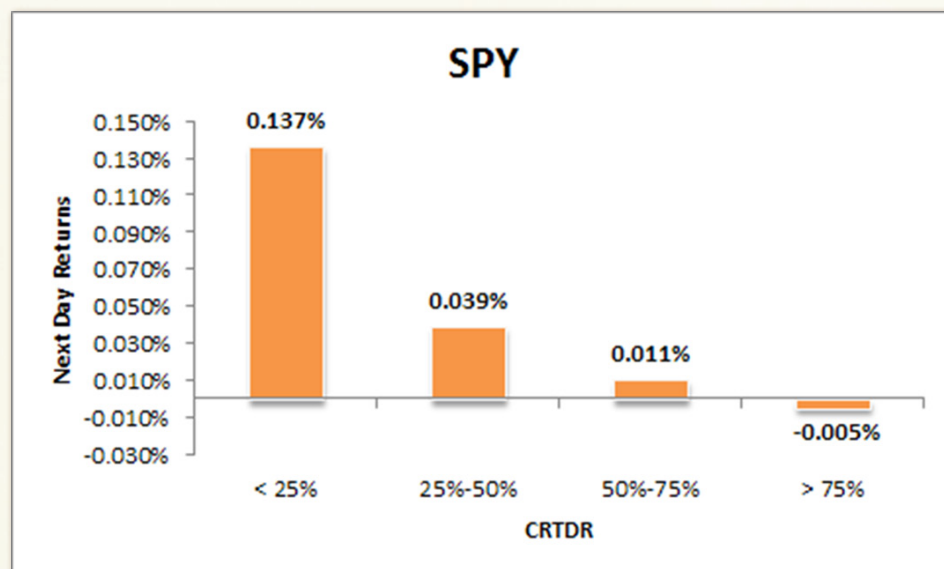


Рисунок 1. Поведение цены SPY на следующий день в зависимости от текущих данных CRTDR

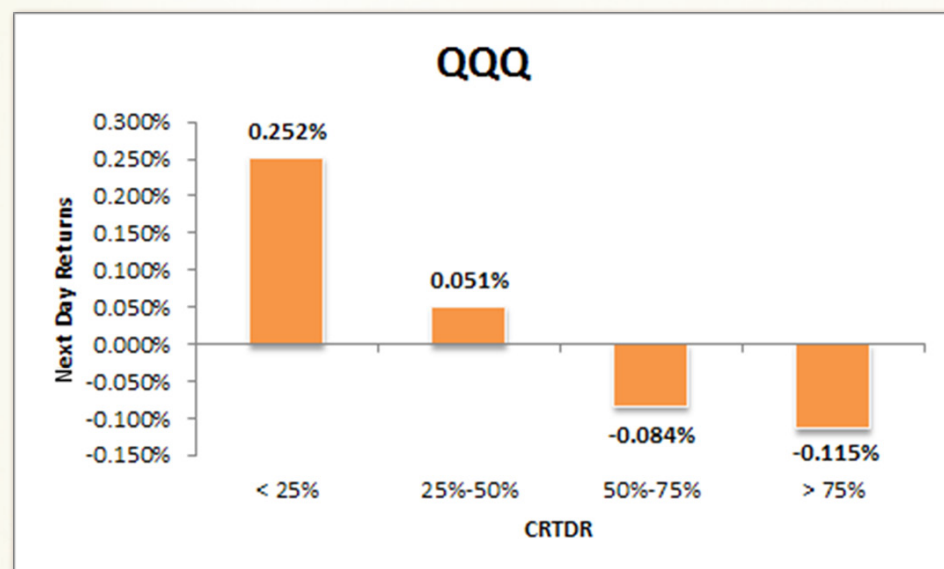


Рисунок 2. Поведение цены QQQ на следующий день в зависимости от текущих данных CRTDR

Очень многообещающее начало. Теперь кривые для каждого квартиля (рис. 3 и 4):

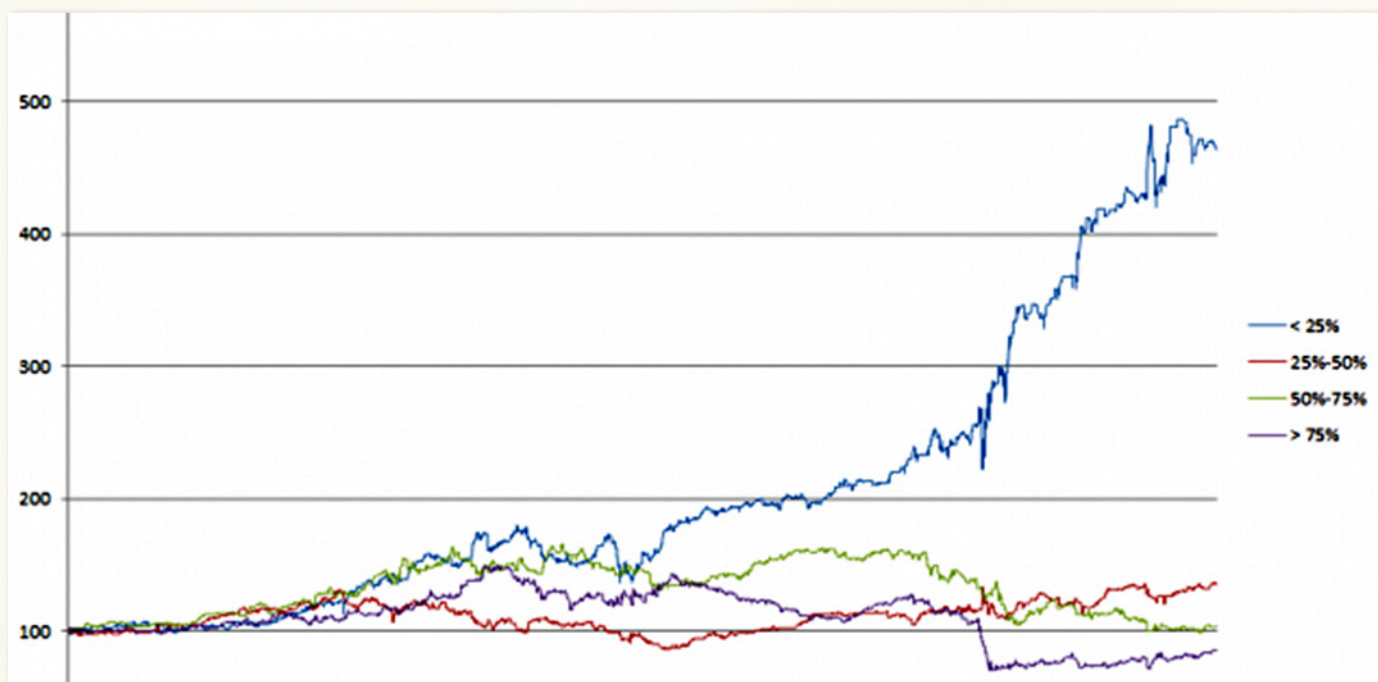


Рисунок 3. Кривые кривые квартилей для SPY

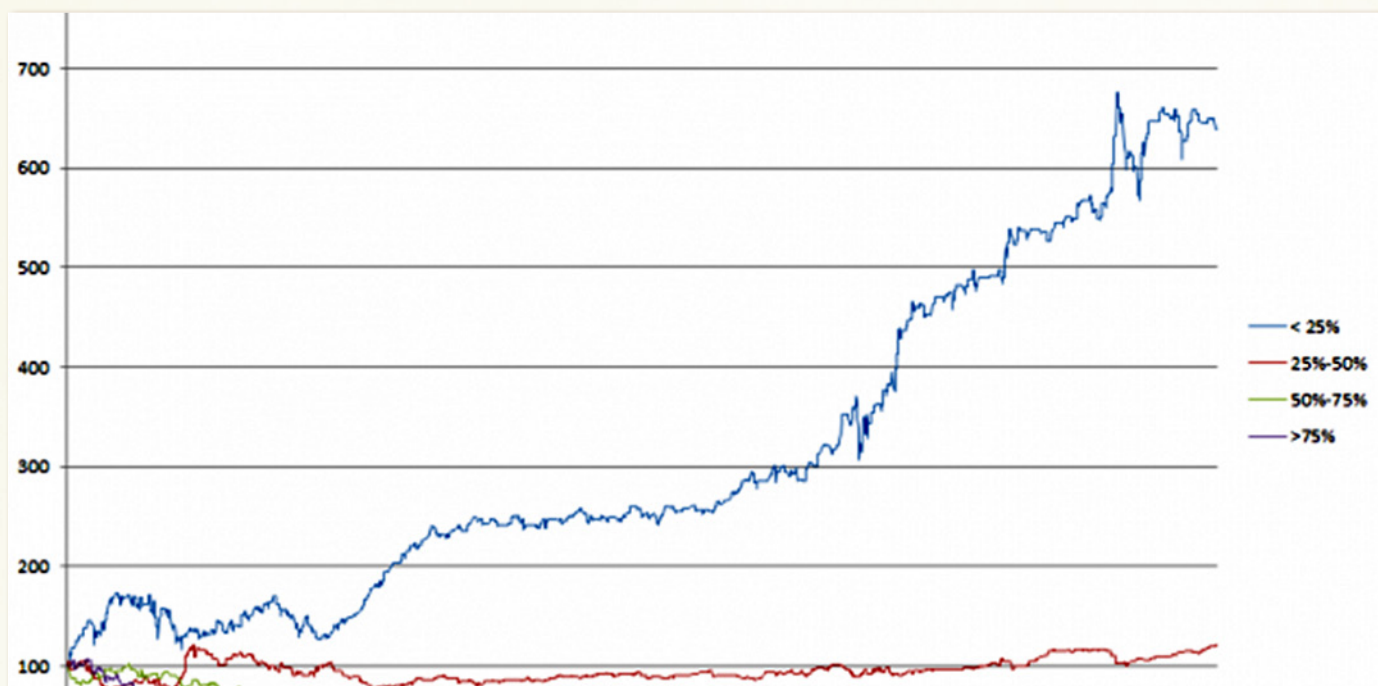


Рисунок 4. Кривые кривые квартилей для QQQ

Неплохо. Здесь важна относительная стабильность на длинной дистанции для разных активов, и в этом случае мы получаем то, к чему стремились. Нижний квартиль демонстрирует серьезное отклонение, и это можно использовать в своих целях.

Это базовый подход, и к нему можно применить несколько потенциальных изменений для улучшения:

Можно взять за основу диапазон не за один, а за несколько дней, или сравнивать цены закрытия двух последних дней. Можно также усреднять данные за несколько последних дней. Иными словами, поле для исследований и экспериментов достаточно широкое. Тем не менее, в этой статье мы будем использовать базовую версию простоты ради.

Тесты CRTDR на разных фондах и индексах со всего мира

Сводная таблица представлена на рисунке 5.
Покупаем, когда CRTDR < 45%, продаем, ког-

да CRTDR > 95%. \$10 000 на сделку. Учитываем комиссию, равную \$0.005 за акцию, дивиденды не учитываем.

Когда дело касается ETF (фондов) на неамериканские индексы, встает вопрос о том, какое время брать за основу тестов, американское или местное для фондового рынка той страны?

Market	Start Date	End Date	Net Profit	Profit /	# Trades	R:R	Profit		Max. Equity
				Trade			Factor	Win Rate	
QQQ	28/12/1999	5/11/2012	\$22,436.78	0.21%	1054	0.89	1.34	59.9%	-\$4,121.17
SPY	17/11/1993	5/11/2012	\$20,481.48	0.13%	1599	0.90	1.33	59.3%	-\$3,185.37
MDY	5/6/1996	5/11/2012	\$17,086.48	0.12%	1472	0.94	1.23	56.8%	-\$3,526.02
DIA	3/11/1998	5/11/2012	\$19,172.81	0.17%	1154	0.85	1.40	62.0%	-\$2,900.00
EWU	15/1/1997	5/11/2012	\$56,021.99	0.39%	1427	1.11	1.87	62.2%	-\$3,258.79
EIS	12/1/2009	5/11/2012	\$14,124.91	0.41%	344	1.18	1.85	60.8%	-\$2,362.76
EWD	16/1/1997	5/11/2012	\$54,938.44	0.37%	1479	1.04	1.49	58.8%	-\$4,125.54
EWM	16/1/1997	5/11/2012	\$58,454.26	0.41%	1436	1.07	1.62	59.5%	-\$4,715.71
EWQ	15/1/1997	5/11/2012	\$42,318.49	0.28%	1526	1.01	1.46	59.2%	-\$3,644.21
EWA	15/1/1997	5/11/2012	\$85,079.17	0.58%	1474	1.27	2.16	62.6%	-\$3,667.45
EWN	15/1/1997	5/11/2012	\$59,393.40	0.40%	1475	1.03	1.69	61.8%	-\$3,649.02
EWC	16/1/1997	5/11/2012	\$13,887.71	0.10%	1431	0.85	1.15	57.5%	-\$6,801.26
EWD	16/1/1997	5/11/2012	\$54,938.44	0.37%	1479	1.04	1.49	58.8%	-\$4,125.54
EWH	20/1/1997	5/11/2012	\$65,644.55	0.48%	1369	1.17	1.82	60.3%	-\$4,576.15
EWI	17/1/1997	5/11/2012	\$53,532.71	0.35%	1541	1.06	1.60	60.0%	-\$4,293.47
EWJ	15/1/1997	5/11/2012	\$42,254.91	0.30%	1395	1.09	1.55	57.9%	-\$3,265.60
EWK	15/1/1997	5/11/2012	\$64,967.26	0.48%	1358	1.10	1.82	61.9%	-\$7,029.27
EWV	15/1/1997	5/11/2012	\$58,000.97	0.39%	1483	1.12	1.63	59.2%	-\$4,265.32
EWY	28/2/2001	5/11/2012	\$39,451.84	0.39%	1009	1.06	1.52	58.8%	-\$4,150.46
EWZ	2/5/2001	5/11/2012	\$ 9,928.49	0.10%	981	0.83	1.10	56.9%	-\$7,428.84
EZA	12/3/2004	5/11/2012	\$25,098.97	0.33%	767	0.98	1.39	58.7%	-\$7,712.93
FXI	28/7/2005	5/11/2012	\$32,758.95	0.54%	611	1.21	1.73	58.9%	-\$2,677.73
IDX	4/11/2009	5/11/2012	\$ 5,389.08	0.21%	260	0.85	1.29	60.0%	-\$3,300.64
IWM	14/3/2001	5/11/2012	\$12,191.28	0.12%	1017	0.86	1.19	58.1%	-\$6,182.40
RSX	21/2/2008	5/11/2012	\$ 5,589.18	0.14%	395	0.80	1.11	58.0%	-\$11,005.21
THD	16/1/2009	5/11/2012	\$16,446.97	0.54%	307	1.03	1.93	65.1%	-\$2,536.29
EWO	11/2/1997	5/11/2012	\$48,725.91	0.37%	1301	1.04	1.59	60.0%	-\$9,248.58
EIRL	25/2/2011	5/11/2012	\$ 274.89	0.02%	166	0.95	1.02	51.8%	-\$3,905.67
NORW	31/8/2011	5/11/2012	\$ 634.81	0.06%	103	0.79	1.07	56.3%	-\$2,672.89
EEM	30/1/2004	5/11/2012	\$11,492.75	0.15%	750	0.81	1.19	59.6%	-\$8,118.90
EFA	19/6/2002	5/11/2012	\$17,867.94	0.21%	834	0.81	1.39	63.1%	-\$6,822.11
ILF	23/2/2004	5/11/2012	\$ 2,102.17	0.03%	827	0.85	1.03	54.8%	-\$13,226.45
EWT	11/4/2001	5/11/2012	\$48,616.87	0.50%	966	1.16	1.77	59.1%	-\$2,799.63
EWS	15/1/1997	5/11/2012	\$80,341.97	0.59%	1370	1.18	1.98	61.3%	-\$2,879.98
EWL	15/1/1997	5/11/2012	\$74,848.50	0.51%	1482	1.23	2.19	63.8%	-\$4,002.39

Рисунок 5. Тесты CRTDR на разных фондах и индексах со всего мира

Посмотрим на соотношение фонда EWU ETF (iShares MSCI United Kingdom Index Fund) с индексом FTSE 100 с применением той же стратегии (рис. 6):

- Покупаем, если CRTDR < 45%
- Продаем, если CRTDR > 95%

Стратегия FTSE против EWU CRTDR, период с 1996 по 2012. \$1 000 000 на сделку (такая сумма

была технически необходима из-за цены индекса FTSE 100).

Изумительно! Результаты действительно поражают. Было бы интересно услышать ваше мнение на этот счет. Здесь вроде как должно последовать подробное объяснение, но нам сложно придумать что-то действительно стоящее.

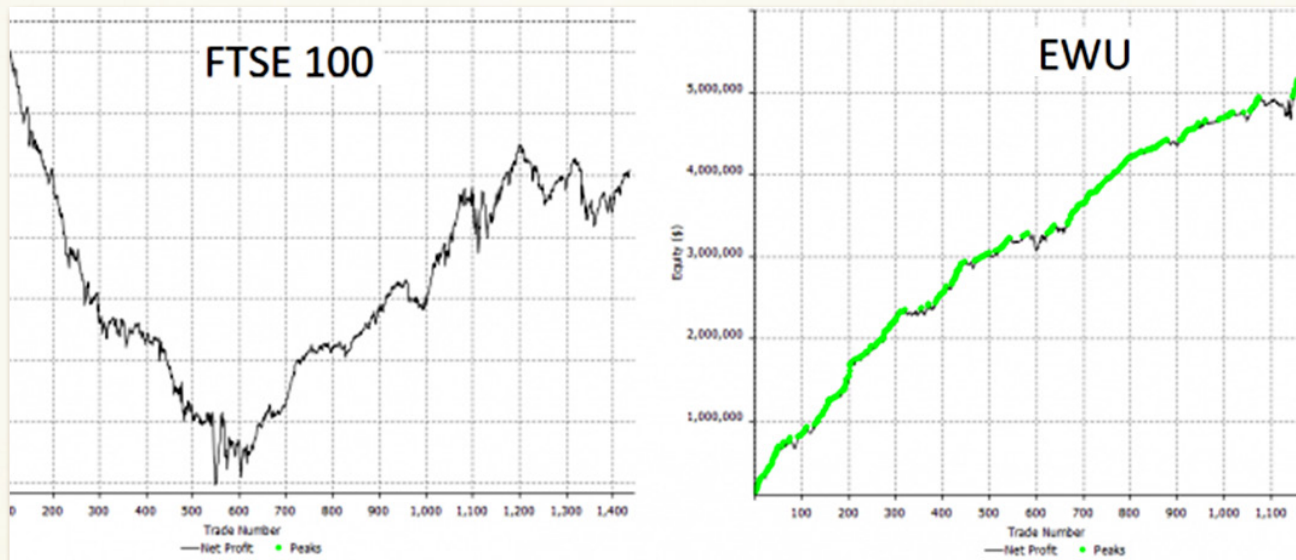


Рисунок 6. Соотношение фонда EWU ETF с индексом FTSE 100

Торговый сигнал или фильтр?

Стоит отметить тот факт, что я не использую CRTDR как инструмент для генерирования торговых сигналов. Учитывая результаты, приведенные выше, мы можете удивиться тому, что многие другие индикаторы могут генерировать торговые сигна-

лы не хуже (RSI (3), например). Более того, я использую CRTDR наоборот, то есть в качестве фильтра для того, чтобы отсеять потенциально убыточные сделки.

Для примера, давайте посмотрим на простую систему, в основе которой лежит возврат к усредненному значению (рис. 7):

- Покупаем QQQ на закрытии, когда RSI(3) < 10
- Продаем QQQ на закрытии, когда RSI(3) > 50

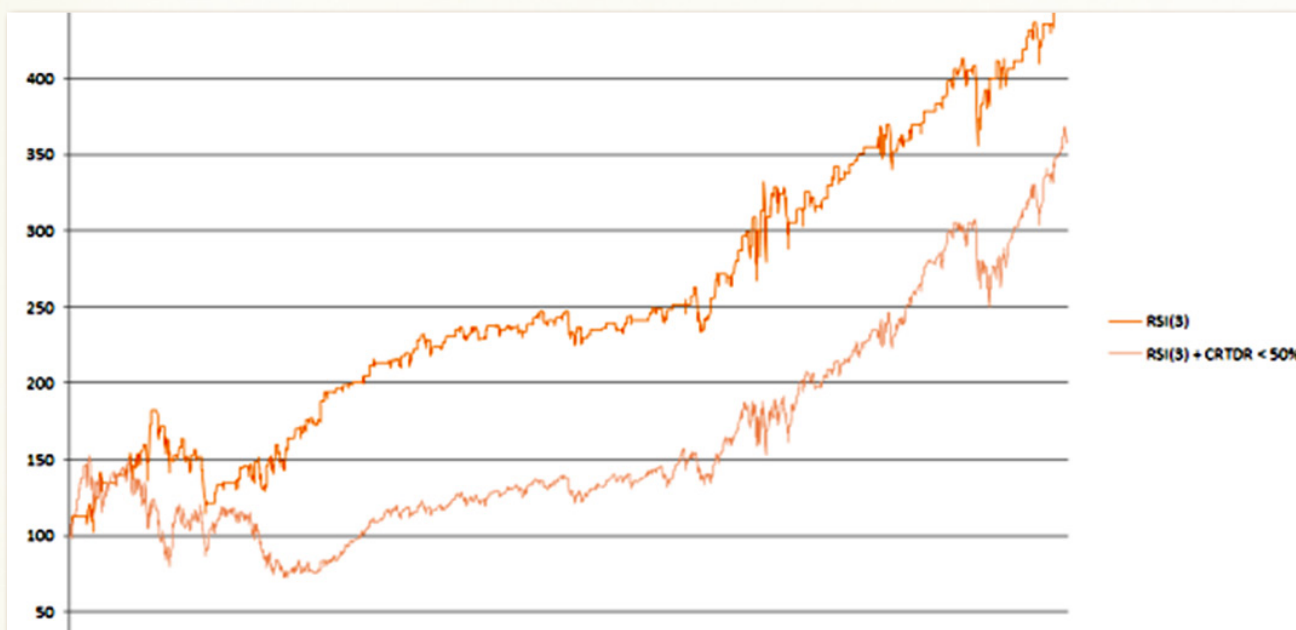


Рисунок 7. Стратегии RSI(3) и RSI(3) в сочетании с CRTDR применительно к инструменту QQQ

Средний ежедневный прирост составит **0.212%**. Итак, у нас есть два подхода с положительным математическим ожиданием. Что будет, если совместить их?

- Покупаем, если либо если RSI(3) дает сигнал (как указано выше), либо CRTDR < 50%

На рисунке 7 показаны стратегии RSI(3) и RSI(3) в сочетании с CRTDR применительно к инструменту QQQ. Без учета комиссии. Удивительно, но сочетание дает более низкие результаты, чем чистый RSI(3).

А что будет, если использовать CRTDR как фильтр для фильтрации плохих сделок? Давайте проведем эксперимент, разделив показатели на группы в зависимости от CRTDR (рис. 8):

CRTDR	Next-day QQQ returns after RSI(3) signal			
	< 25%	25%-50%	50%-75%	> 75%
Daily Return	0.594%	0.249%	-0.224%	-0.227%
# of days	329	202	179	127

Рисунок 8. Использование CRTDR для фильтрации плохих сделок

А вот теперь интересно. Вышеупомянутое сочетание дает более слабые результаты, зато помогает отсеять больше плохих сигналов RSI(3). Теперь посмотрим на пересечение сигналов RSI(3) и CRTDR (рис. 9):

CRTDR < 50%	RSI(3) Signal	
	Yes	No
	Yes	No
Yes	0.463%	-0.006%
No	-0.225%	-0.089%

Рисунок 9. Пересечение сигналов RSI(3) и CRTDR

А теперь посмотрим на кривые с и без фильтра CRTDR < 50% (рис. 10):

Неплохо. Стабильные показатели сочетаются с более высокой эффективностью по сравнению с использованием чистого RSI(3). Более того, мы отсеяли 35% потенциальных сделок, что не только сэкономило нам денег на комиссии брокера, но и освободило средства для других более интересных возможностей.

PS: Хотим также отметить, что мы используем RSI Катлера (Cutler's RSI) вместо стандартного (разница – в использовании простых скользящих средних вместо экспоненциальных).

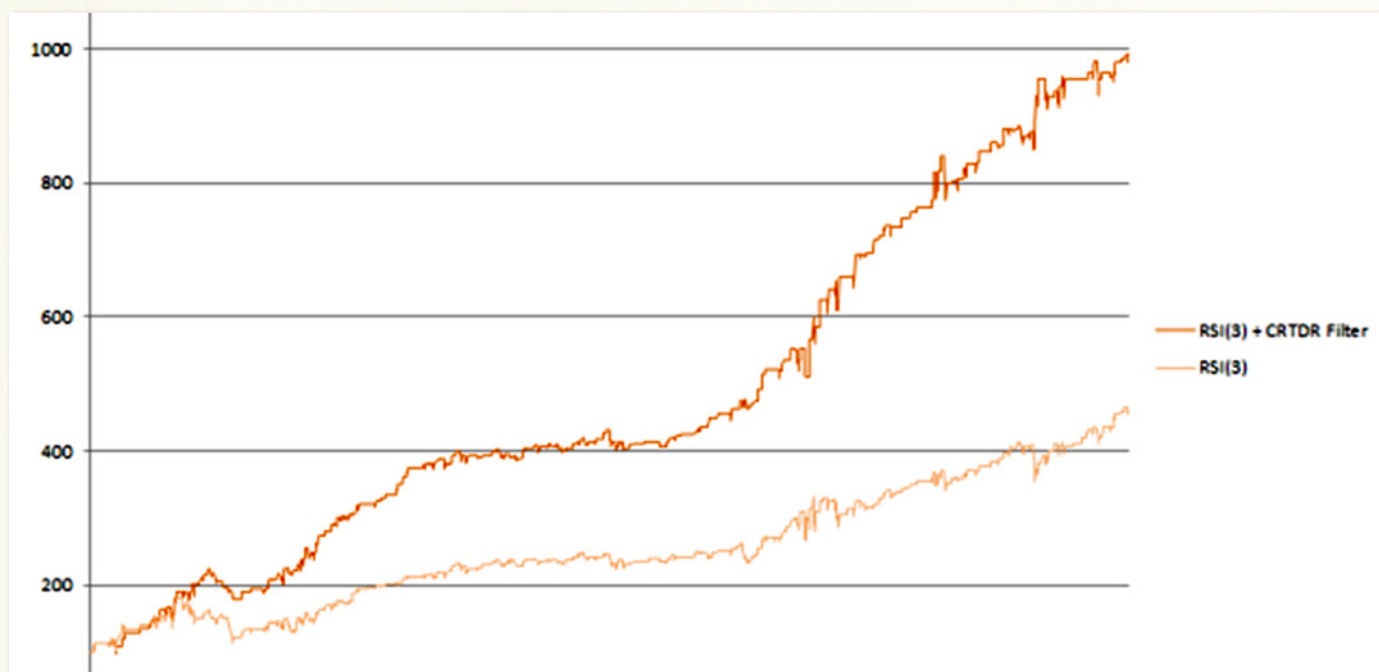


Рисунок 10. RSI(3) и RSI(3) в сочетании с CRTDR < 50% фильтром применительно к QQQ без учета комиссии

Выиграйте золото, торгуя серебром. Используем соотношение золото-серебро

Серебряные медали сегодня хоть и даются за второе место на Олимпийских играх, но на финансовой арене серебро обогнало все остальные драгоценные металлы в плане ценового роста в прошлом году и начале этого года.

Взгляните на сравнительную таблицу (рис. 1):

	21 декабря	20 февраля	изменения
медь	\$3.3965	\$3.279	-3.46%
палладий	\$718.30	\$736.30	+2.51%
платина	\$1,373.80	\$1,412.50	+2.82%
золото	\$1,203.00	\$1,316.90	+9.47%
серебро	\$19.370	\$21.684	+11.95%

Рисунок 1. Динамика роста стоимости драгоценных металлов

Тогда как все атлеты и спортсмены стремятся завоевать золото, инвесторы обращают свое внимание на серебро, толкая его еще дальше вверх. Серебро демонстрирует самый стремительный рост за последние 45 лет. В этом году стоимость серебра увеличивалась в среднем на 1,6% в неделю.

Так что же стоит за такими впечатляющими показателями рынка серебра? Интересно получить ответ на этот вопрос, особенно в свете того, что некоторые индикаторы указывают на дальнейший рост стоимости серебра в будущем.

Это относительная игра

В рамках данной статьи мы не будем касаться общеизвестных истин, связанных с соотношением спроса и предложения в купе с озабоченностью монетарной политикой.

Вместо этого давайте сконцентрируем свое внимание на том, как можно извлечь максимальную выгоду из торговли драгметаллами вне зависимости от направления движения их цен.

Может показаться странным, но вы можете улучшить свои торговые показатели, просто торгуя золотом и серебром в разных направлениях. Все дело в соотношении движений цен на обоих рынках. Как мы знаем, серебро привязано к золоту и движется в одном и том же направлении, но скорость движения разная, что мы и будем использовать. Иными словами, привязка не жесткая, совпадает лишь направление, но не скорость ценовых движений.

Иногда золото движется быстрее, чем серебро, увеличивая ценовой гэп между двумя рынками. Но эластичность данного соотношения подобно стрельбе из рогатки, когда после натяжения происходит выстрел, резко ускоряя рост движение цен на рынке серебра. Получается, что в большинстве случаев серебро показывает более стремительные ценовые импульсы, чем золото. Данный принцип работает в обоих направлениях (и во время роста, и в периоды падений).

График на рис. 2 демонстрирует нам ценовое поведение двух фондов: SPDR Gold Trust ETF (NYSE: GLD) и iShares Silver Trust ETF (NYSE: SLV).

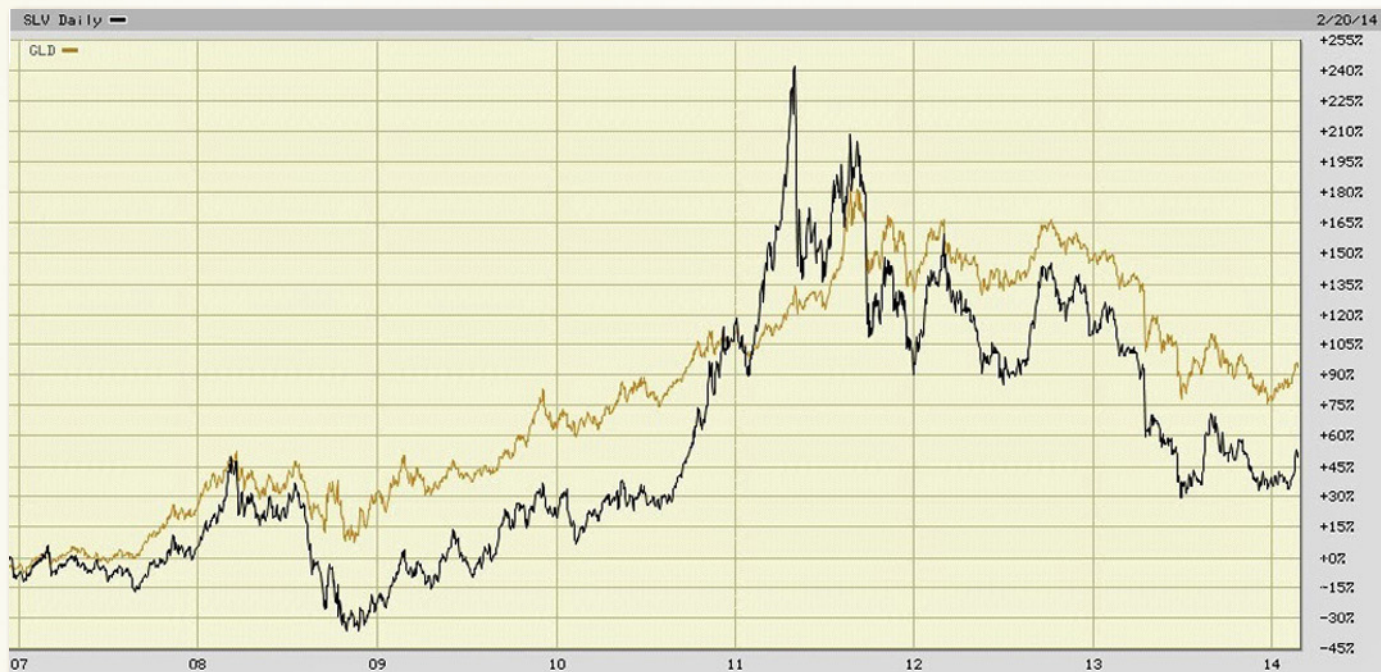


Рисунок 2. Динамика фондов SPDR Gold Trust ETF (NYSE: GLD) и iShares Silver Trust ETF (NYSE: SLV)

Обратите внимание на то, как коррекция 2008 года увеличила разрыв (гэп) между серебром (черные бары) и золотом (золотые бары). Когда трейдеры осознали, что серебро было недооценено по сравнению с золотом, они начали активно скупать серебро в 2010 году, тем самым вызвав стремительный рост актива, который перекрывал показатели роста в процентном отношении. В результате к маю 2011 года золото выросло в цене на 130% с 2006 года, тогда как серебро – на 240% за тот же период времени. Подобная ситуация наблюдается и сейчас. И лучший способ извлечь выгоду из обоих рынков – это торговать на изменении соотношения между двумя рынками.

Проникая в суть соотношения золото-серебро

Самый лучший вариант извлечь прибыль из такой ситуации – купить тот актив, который на данный момент недооценен, а затем продать его, когда она станет переоценен.

Даже несмотря на то, что оба рынка будут двигаться в одну сторону, а вы будете наблюдать временные убытки по совокупной позиции, средние значения долларовой стоимости двух частей совокупной позиции будут увеличиваться через периодическое распределение прибыли между ними в определенные моменты и в определенном направлении. Чтобы понять, что это за моменты и направление, нам понадобится график соотношения золота и серебра (рис. 3).

График показывает, сколько унций серебра можно купить за унцию золота в каждый момент времени. Чем ниже значение на графике, тем дешевле золото по отношению к серебру, и наоборот, чем выше значение на графике, тем дороже золото по отношению к серебру. Это практически обычный график, только стоимость золота выражена не в долларах, как мы привыкли, а в унциях серебра.

На момент написания статьи, соотношение было равно 63.84, означая, что за унцию золота можно купить 63.84 унций серебра, а это где-то на середине исторического диапазона.

Золото становится недооцененным по отношению к серебру в нижней части диапазона, а в верхней – переоцененной. Теперь посмотрим на движение соотношения за период с 2008 года.

Торгуем соотношением серебро-золото для защиты капитала

Во время коррекции 2008 года, которая длилась с марта по ноябрь, золото и серебро снижалось в стоимости практически с одинаковой скоростью в первой половине указанного периода, а соотношение колебалось в очень узком диапазоне в районе 52.63 вплоть до июля (о чем свидетельствует график на рис. 4).

Но затем серебро ускорило падение, обогнав золото. К декабрю все того же года стоимость серебра упала настолько сильно, что соотношение выросло аж до 80.61. Чем выше показатель, тем дороже золото по отношению к серебру.

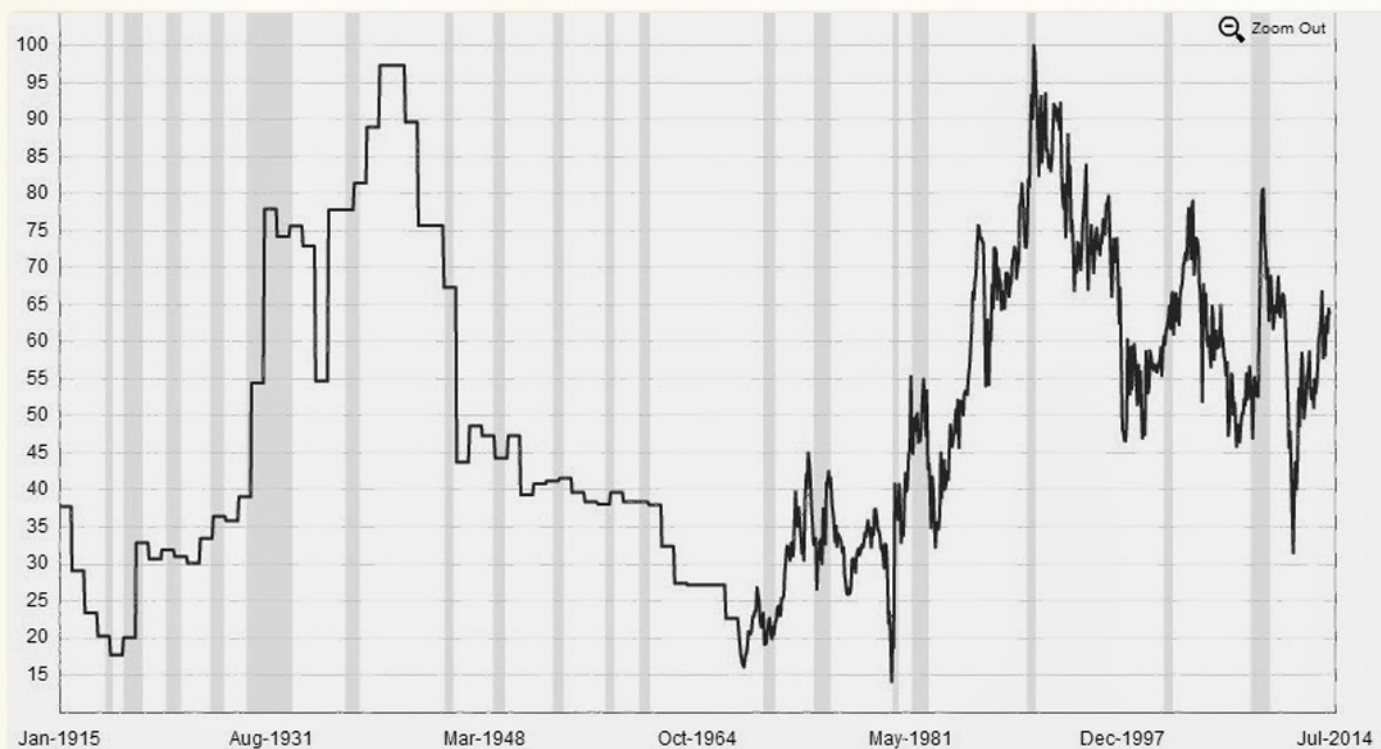


Рисунок 3. График соотношения золота и серебра

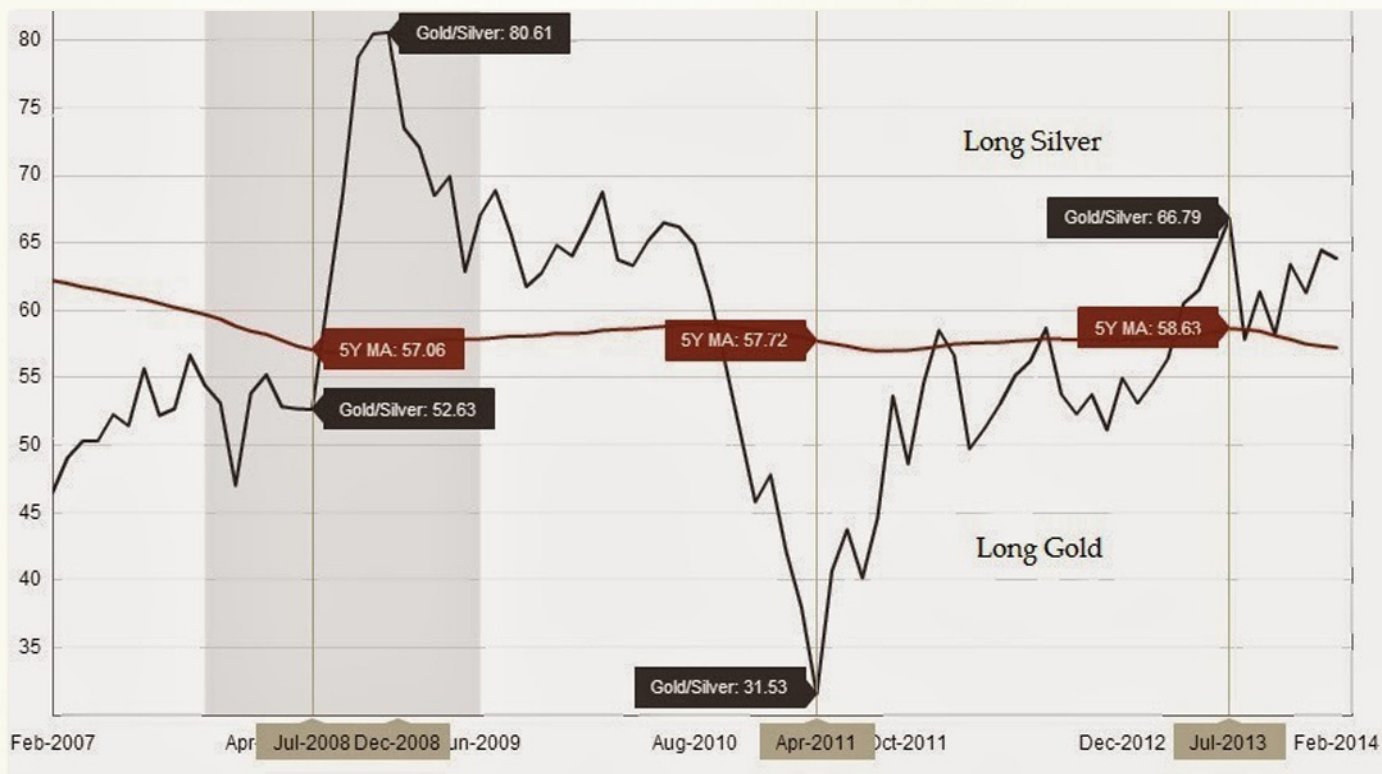


Рисунок 4. Динамика стоимости золота и серебра

Мы можем извлекать прибыль из таких изменений, руководствуясь поведением соотношения относительно 5-летнего скользящего среднего (кривая коричневого цвета на графике выше). Иными словами, когда соотношение находится под скользящим средним, нужно искать возможность открывать длинные позиции по золоту, а когда соотношение находится выше — по серебру.

Всегда нужно покупать тот из двух активов, который является недооцененным. Затем нужно переключаться на противоположный металл, когда тот становится недооцененным (они постоянно меняются местами друг с другом).

Теперь проведем некоторые подсчеты, используя пример выше. Если бы вы просто открыли длинную позицию по серебру и удерживали ее открытой с июля по декабрь, вы бы потеряли \$10 с каждой акции серебряного фонда SLV, или около 52% от инвестированной суммы, потому что сам фонд упал в цене с \$19 до \$9 в этот период.

Но если бы вы переключились на золото в этот период, когда соотношение находилось под 5-летним скользящим средним, вы бы потеряли лишь 22% от инвестиции по фонду GLD, стоимость которого снизилась за тот же период с \$90 до \$70. Обратите внимание, что в период данной коррекции вы бы все равно потеряли какую-то часть от инвестированных средств, но сами потери были бы менее значительными только лишь за счет использования соотношения между двумя металлами как основной критерий для принятия решения.

Торгуем соотношением серебро-золото для получения прибыли

Но это еще не все. Мы же затеяли все это для того, чтобы получить прибыль. Данное соотношение может помочь нам в выполнении этой задачи в периоды ценового роста.

К концу коррекции в декабре 2008 года, руководствуясь вышеупомянутым принципом, нужно было бы закрывать позиции по золоту и открывать позиции по серебру, потому что отношение золото-серебро на тот момент было намного выше среднего значения за пять лет, что указывало на переоцененность золота. Длинные позиции по серебру оставались бы открытыми до августа 2010 года, когда золото вновь стало недооцененным по отношению к серебру. А результат?

Если бы вы удерживали длинные позиции по серебру до тех пор, пока соотношение не достигло бы минимума на отметке 31.53 в апреле 2011 года (серебро было у абсолютного максимума в 50 долларов за унцию), вы бы получили 433% прибыль от инвестиций, потому что серебряный фонд SLV вырос с \$9 до \$48 с декабря 2008 до апреля 2011, тогда как золотой фонд GLD вырос лишь на 114% — с \$70 до \$150.

Теперь давайте сложим обе позиции и посчитаем прибыль исходя из суммы в \$1,000 по трем сценариям (рис. 5):

	июль 2008	декабрь 2008	Апрель 2011
Золотой фонд GLD	\$1,000	\$777	\$1,666
Серебряный фонд SLV	\$1,000	\$473	\$2,526
Торговля на соотношении (первая нога – в золото, вторая – в серебро)	\$1,000	\$777	\$4,148

Рисунок 5. Варианты стратегии инвестирования в ценные металлы

В первом варианте мы открыли позицию по золоту на сумму в \$1,000 и оставили ее открытой на весь период с июля 2008 года по апрель 2011 года. Во втором – аналогичная ситуация с серебром.

В третьем варианте мы бы поочередно инвестировали \$1,000 то в золото, то в серебро, исходя из соотношения двух металлов, как указано выше).

Почему торговля на соотношении показала более впечатляющие результаты? Дело в том, что в период с июля по декабрь 2008 года мы держали открытой позицию по золоту, которое упало в цене не так сильно, как серебро, а с декабря 2008 по апрель 2011 мы инвестировали в серебро, которое показало намного более внушительный рост, чем золото. Так можно торговать целую вечность.

Теперь давайте добавим третью ногу к нашей совокупной инвестиционной позиции.

В апреле 2011 года соотношение золото-серебро колебалось в районе минимума 31.53, намекая нам на предпочтительность золота. К июлю 2013 года данное соотношение достигло уровня

66.79, намекая нам на то, что давно пора переключиться на серебро.

Если бы вы следовали данной концепции и отдали предпочтение золоту во время третьей фазы инвестирования (ноги 3), вы бы потеряли лишь 23%, тогда как серебро сократило бы стоимость вашей инвестиции на 55%.

Плавное наращивание/сокращение позиций

Как вы понимаете, данный пример демонстрирует идеальную ситуацию со своевременных входом в рынок и выходом из него (то есть переключением с одного металла на другой). Но вряд ли кто-то может демонстрировать такие результаты на постоянной основе. Лучше использовать такой подход в торговле на соотношении золота и серебра, при котором за основу берется численное соотношение. Иными словами, когда соотношение находится ниже среднего значения за 5 лет (имеет вид скользящего среднего на графике), постепенно сокращайте позиции по серебру и одновременно наращивайте позиции по золоту каждый раз, когда соотношение падает на 10 пунктов. Принцип для соотношения выше пятилетнего среднего зеркален.

На данный момент соотношение говорит нам о том, что серебро предпочтительнее для открытия длинных позиций. Это единственное соревнование, в котором серебро может цениться выше золота.

Удачных инвестиций!

Это должен знать
каждый трейдер



Количественный подход к торговле опционами.

Часть 1

Опционы являются одними из самых гибких финансовых инструментов. Их можно использовать как для спекулятивных целей, так и для хеджирования. Будь вы консервативный или агрессивный трейдер, для вас найдется своя стратегия торговли опционами. Опционы можно использовать как самостоятельный инструмент, так и в сочетании с акциями, которыми вы уже владеете, или другими опционами.

Торгуя опционами, вы должны четко знать и осознавать все риски и потенциальную выгоду каждой конкретной стратегии торговли опционами, а точки/уровни, на которых вы будете выходить из рынка без убытка. Далее мы немного рассматривать прибыльные и убыточные сценарии по истечении контракта. Следует иметь в виду, что опционную позицию можно закрыть и до истечения. Чтобы закрыть позицию преждевременно, просто откройте сделку в противоположном направлении. Если покупали, продавайте, если продавали, покупайте. В этом цикле статей мы рассмотрим 5 базовых опционных стратегий:

- Long Call (длинный колл или покупка колл опционов)
- Long Put (длинный пут или покупка пут опционов)
- Short Call (короткий колл или продажа колл опционов)
- Short Put (короткий пут или продажа пут опционов)
- Covered Call (покрытый колл или продажа колл опционов на акции, которые вы купили ранее)

Длинный колл

Данная стратегия представляет собой покупку колл опционов. Это одна из самых простых, но в то же время прибыльных стратегий торговли опционами. Просто покупаете интересующие колл опционы. Данная стратегия предлагает трейдеру неограниченный потенциал в плане прибыли при ограниченных рисках. Это самая “бычья” стратегия опционной торговли с использованием кредитного плеча. Если вы ожидаете роста базового актива, покупайте колл опционы на него. Например, рассмотрим сделку по акциям **EMC Corporation**. Пару лет назад акции торговались на отметке \$65, и если на тот момент вы бы ожидали роста, то купили бы колл опционы на эти акции. Можно было купить февральский опцион со ценой страйк 65 по 7 долларов за акцию или 700 долларов за опционный контракт на 100 акций. Максимум, что можно потерять, это размер премии (700 долларов), заплаченных продавцу опциона, даже если акции опадут до нуля.

На момент истечения контракта, чтобы опцион оказался прибыльным, он должен был закрыться выше цены в 72 доллара (это уровень безубыточности). Чтобы найти уровень безубыточности, просто добавьте к цене страйк премию по опциону:

$$\text{цена страйк} + \text{премия по опциону} = \text{уровень безубыточности для длинного колла}$$

В этом случае мы получаем $65 + 7 = 72$. Все, что выше, свидетельствует о прибыли.

Вообще, по истечении контракта, мы будем наблюдать один из трех возможных сценариев развития событий. Во-первых, стоимость базового актива может находиться выше цены страйк. В нашем примере это 75 (на 10 пунктов выше цены страйк 65). В таких случаях говорят, что опцион на 10 пунктов в деньгах и должен стоить по крайней мере 10 долларов. Для нас это отличная новость, так как мы заплатили 7 долларов на акцию, а теперь мы можем продать опцион по 10 долларов на акцию (или 1000 за опционный контракт на 100 акций).

В качестве альтернативы продаже нашего колл опциона, можно исполнить его, купив тем самым 10 акций базового актива по заранее оговоренной цене (страйк) 65, а затем продать их за 75, получив разницу в качестве прибыли. Большинство трейдеров именно так и поступают. В обоих случаях, прибыль составит 42.8%, тогда как рынок базового актива вырос всего на 15.4%.

Во-вторых, стоимость базового актива могла достичь лишь цен страйк по истечении контракта. В этом случае вы предпочтете не исполнять опцион по цене 65, потому что вы заплатили премию 7, и поэтому если мы решим исполнить опцион, то на самом деле мы будем выкупать акции не по 65 а по 72 ($65+7$) доллара за акцию (рис. 1 следующая стр.).

Ну и наконец, цена базового актива может остаться ниже уровня цены страйк во время истечения контракта. Например, актив упал в стоимости до 55. Естественно, в этом случае никто в здравом уме не станет исполнять опцион по такой цене, ограничившись потерей премии, тогда как опцион будет на 100% вне денег.

Длинный пут

Как вы уже догадались, это абсолютно противоположная (медвежья стратегия), подразумевающая как ограниченный риск, так и ограниченный потолок прибыли.

Потенциал прибыли ограничен лишь потому, что стоимость базового актива может упасть лишь до 0. Стратегию применяют, если считают, что цена базового актива пойдет вниз.

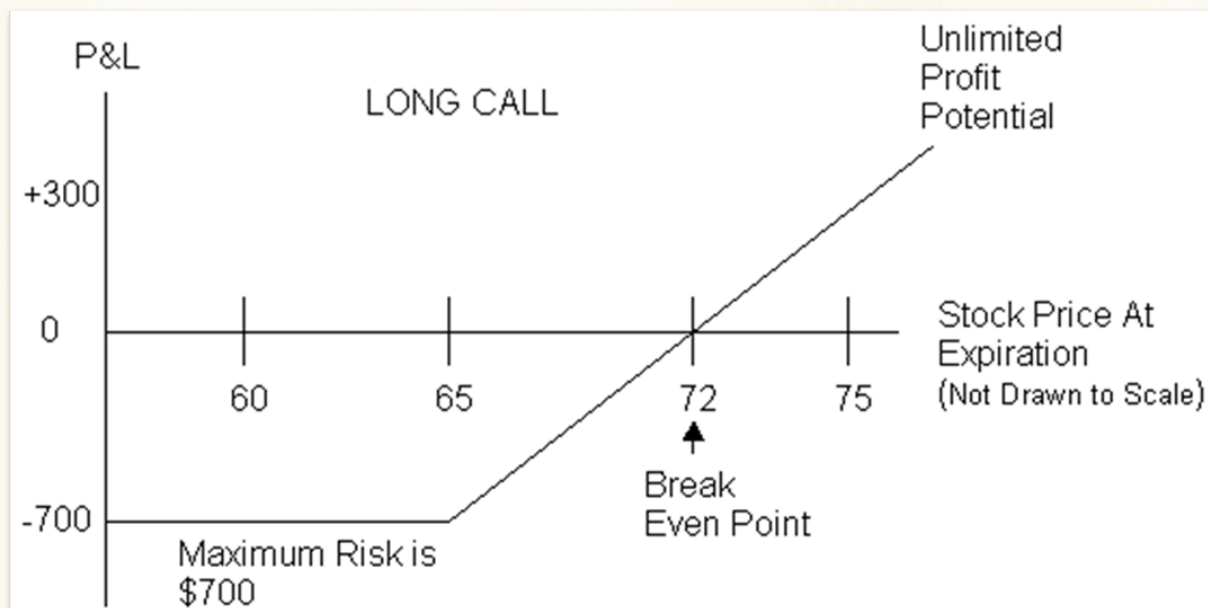


Рисунок 1. Длинный колл

Например, стоимость акций определенной компании (например **Cisco Systems**) на данный момент составляет 36 долларов, а вы ожидаете падения, можете купить пут опцион с ценой страйк 40 за 6 долларов (или 600 долларов за опционный контракт на 100 акций). Точка безубыточности:

цена страйк – стоимость опциона = точка безубыточности

В данном случае она будет равна 34 ($40 - 6 = 34$). Иными словами, сделка будет приносить прибыль, только если цена упадет ниже 34 долларов за акцию (рис. 2).

Здесь тоже три возможных сценария:

1. Цена базового актива выше цены страйк. Например, цена достигла 50. Ваш опцион будет

на 10 пунктов вне денег. Так как никто не будет исполнять такой опцион, вы просто теряете 600 долларов за контракт на 100 акций.

2. Цена базового актива совпадает с ценой страйк. Этот опцион также никто не будет исполнять, потому что цена и так 40.

3. Цена базового актива ниже цены страйк. Все, что будет ниже точки безубыточности, принесет нам прибыль. Например, при 30 долларах за акцию на момент истечения ваш пут опцион будет стоить минимум 10 долларов на акцию. В этом случае вы заработаете $1000 - 600 = 400$ долларов с контракта на сто акций, что будет равно 66% возврату на инвестиции.

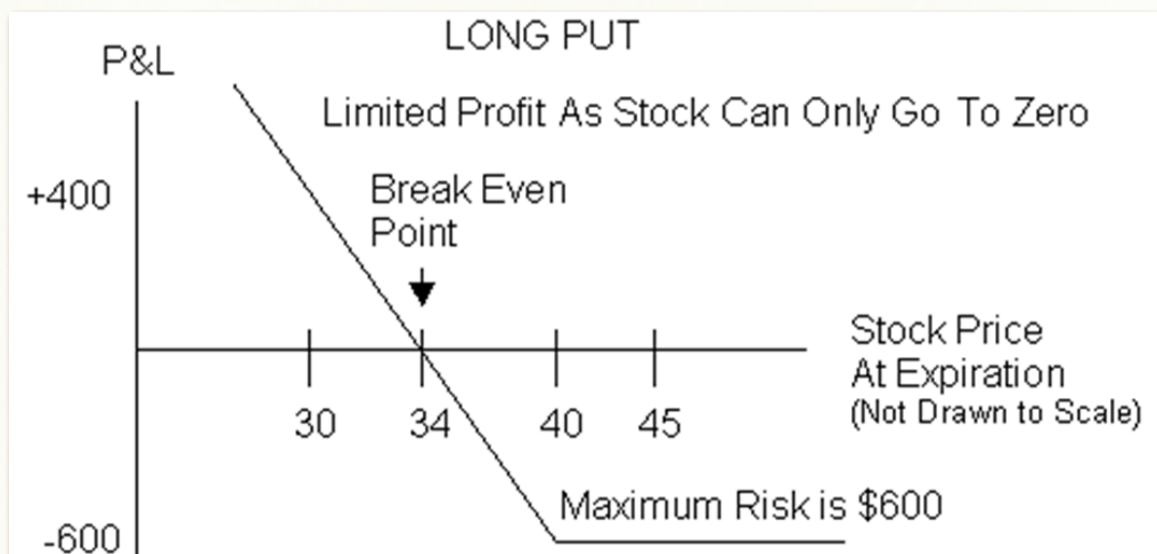


Рисунок 2. Длинный пут

Теория Доу. Часть 3. Три стадии основных бычьих и медвежьих трендов

Как мы уже отмечали в прошлых статьях данного цикла, Гамильтон определил 3 стадии для основных бычьих и медвежьих трендов. Данные стадии в равной степени относятся и к психологии рынка, и к ценовым движениям.

Основной бычий тренд определяется как длительный и относительно стабильный рост, сопровождающийся улучшением условий для бизнеса, что вызывает увеличение спекулятивной составляющей и повышенный спрос на акции.

В свою очередь, основной медвежий тренд определяется как длительное и относительно стабильное падение, сопровождающееся ухудшением условий для бизнеса, что вызывает ухудшение спекулятивной составляющей и существенное снижение спроса на акции.

В обоих случаях мы наблюдаем второстепенные тренды, которые являются коррекциями, идущими против основных трендов.

Основной бычий тренд – стадия 1 – аккумуляция/накопление

Гамильтон заметил, что первую стадию основного бычьего тренда зачастую трудно отличить от последнего реакционного движения на медвежьем рынке. Пессимизм, который доминирует над рынком в конце медвежьего тренда, все еще жив в самом начале бычьего. Это период, когда основная масса инвесторов находится вне фондового рынка, новости по фондовому рынку США в основном негативные. Тем не менее, именно в этот момент так называемые “умные деньги” начинают скупать акции на минимумах.

Это именно тот момент, когда терпеливые инвесторы видят потенциал в долгосрочных инвестициях в фондовый рынок. Акции дешевые, но почти никто не желает их покупать.

Например, именно на этой стадии летом 1974 года Уоррен Баффетт сказал, что сейчас настал момент разбогатеть, скупая акции, но все посчитали его сумасшедшим.

На первой стадии бычьего тренда рынок начинает искать поддержку и постепенно укрепляется. Когда рынок начинает расти, большинство участников не верят тому, что начался бычий тренд. После образования первой волны по новому тренду начинается коррекция, хотя медведи продолжают считать, что это возобновление медвежьего тренда. Именно на этой стадии стоит проводить тщательный анализ рынка, чтобы удостовериться, что это действительно второстепенное коррекционное движение, а не продолжение медвежьего тренда. Если это второстепенное/коррекционное движение, в этом слу-



чае новый минимум образуется выше предыдущего, сигнализируя о консолидации рынка перед новым витком роста. Новый виток роста начинается после того, как цена преодолевает уровень локального максимума сформированного пиком предыдущего бычьего движения, относительно которого рынок и корректировался. Это служит подтверждением того, что на рынке окончательно установился основной восходящий тренд.

Основной бычий тренд – стадия 2 – мощное/крупное движение

Вторая стадия обычно самая продолжительная по времени и самая длинная в плане количества преодоленных пунктов. Данный период сопровождается улучшением бизнес условий и более высокой оценкой стоимости фондовых активов. Компании начинают улучшать свои финансовые показатели, тогда как инвесторы обретают все большую уверенность в рынке. Считается, что на данном этапе проще всего зарабатывать деньги по мере того, как в рынок входит все больше участников, разгоняя тренд.

Основной бычий тренд – стадия 3 – чрезмерная спекулятивная составляющая

Третья (и последняя) стадия бычьего тренда сопровождается чрезмерной спекулятивной составляющей и появлением инфляционного давления. Доу сформулировал данную теорему около 100 лет назад, но данный сценарий очевидно знаком всем нам исходя из наблюдений за современным фондовым рынком.

Во время этой стадии “толпа” полностью вовлечена в инвестиционный процесс, рынок переоценен, тогда как уверенность все еще очень высока. Это, так сказать, зеркальное отражение первой стадии бычьего рынка. Аксиома Уолл-стрит гласит: когда таксисты начинают предлагать чаевые, вершина не за горами.

Основной медвежий тренд – стадия 1 – дистрибуция/распределение

Подобно тому, как накопление является признаком первой стадии основного бычьего тренда, распределение сопровождает начало аналогичного тренда в противоположном направлении. По мере того, как «умные деньги» начинают осознавать, что условия для ведения бизнеса уже не такие благоприятные, как ранее, они начинают продавать акции, тогда как “толпа” продолжает скупать их, ничего не подозревая. В новостных заголовках пока еще нет никаких намеков на зарождающийся медвежий тренд, тогда как условия для ведения бизнеса все еще остаются на приемлемом уровне. Тем не менее, акции начинают снижаться в стоимости, но многие, включая большинство аналитиков, все еще дают бычьи прогнозы, не веря в начало тренда в противоположном направлении. Естественно, что после некоторого снижения начинается восстановление, которое на самом деле является реакционным/второстепенным движением, но воспринимается большинством участников рынка как продолжение бычьего тренда.

Гамильтон отмечал, что в такие моменты реакционные движения вверх обычно стремительные и короткие. Но это отвлекающий маневр, направленный на то, чтобы усыпить бдительность толпы и соз-

дать видимость того, что быки все еще доминируют на рынке, хотя это уже и далеко от истины. Тем не менее, локальный максимум, образованный пиком реакционного движения, будет располагаться ниже предыдущего локального максимума. После того, как последующее движение вниз преодолет уровень предыдущего локального минимума, на рынок перейдет во вторую стадию медвежьего тренда.

Основной медвежий тренд – стадия 2 – мощное/крупное движение

Как и в случае с бычьим трендом, вторая стадия медвежьего тренда является самой длительной и протяженной.

Данный период сопровождается ухудшением бизнес-условий и более низкой оценкой стоимости фондовых активов. Компании наблюдают за ухудшением своих финансовых показателей, тогда как инвесторы теряют уверенность в рынке.

Основной медвежий тренд – стадия 3 – отчаяние

На этой стадии уверенность в фондовом рынке падает до минимальных значений. Несмотря на перепроданность рынка, многие продолжают продавать активы во что бы то ни стало. Компании публикуют слабую отчетность на фоне мрачных экономических прогнозов. Цена продолжит снижаться до тех пор, пока плохие новости полностью не будут учтены рынком. Стадии заканчивается тогда, когда рынок учел самый худший сценарий развития событий.



На фоне того, что финансовые рынки доказыва-
ют трейдерам и инвесторам, что цены могут
двигаться как вверх, так и вниз, многие эксперты на
просторах интернета вновь заговорили о волатиль-
ности. Что ж, раз уж этот вопрос вновь стал насущ-
ным, стоит разобраться в том, какой бывает вола-
тильность на фондовом рынке и рынке ETF фондов.

Во-первых, волатильность может быть исторической (на английском ее принято обозначать HV от *Historical Volatility*). Некоторые также называют ее реализованной волатильностью. Историческая волатильность – это нечто такое, что можно наблюдать и измерить, исходя из прошлых ценовых движений актива. Обычно ИВ рассчитывается как стандартное отклонение от стоимости актива за определенный период времени.

Например, 30-дневная историческая волатильность рассчитывается как стандартное отклонение дневного изменений цены (роста или падения) от показателей каждого из 30 последних торговых дней. Таким образом, если показатель ИВ за 30 дней равен 45,

это означает, что если актив продолжит двигаться в таком же ключе, совокупное ценовое изменение за этот период, скорее всего, составит 45% (вверх или вниз) в следующем году. Если учесть нормальное распределение внутридневных цено-

вых изменений на фондовом рынке, мы вправе ожидать, что цена останется внутри диапазона с вероятностью в 68% (рис. 1).

Хотя историческая волатильность и является выражением того, насколько может измениться стоимость актива за год, зачастую она используется для сравнения недавнего ценового поведения акций двух компаний.

Если у компании А показатель ИВ за период в 100 дней равен 25, а у компании Б – 75, мы знаем что акции компании Б были подвержены более серьезным ценовым изменениям за последние 5 торговых месяцев.

Иногда можно услышать слово Бета по отношению к относительной волатильности. С математической точки зрения, Бета – соотношение между двумя ценовыми последовательностями. Значение Бета (Beta) определенного фонда ETF или акций зачастую рассчитывается по отношению ко всему широкому рынку (для рынка США это обычно индекс S&P 500).

Значение Бета выше 1 означает, что актив в основном демонстрирует более серьезные ценовые изменения, нежели широкий рынок. Соответственно, значение меньше 1 указывает на менее существенную волатильность актива по сравнению с широким рынком.

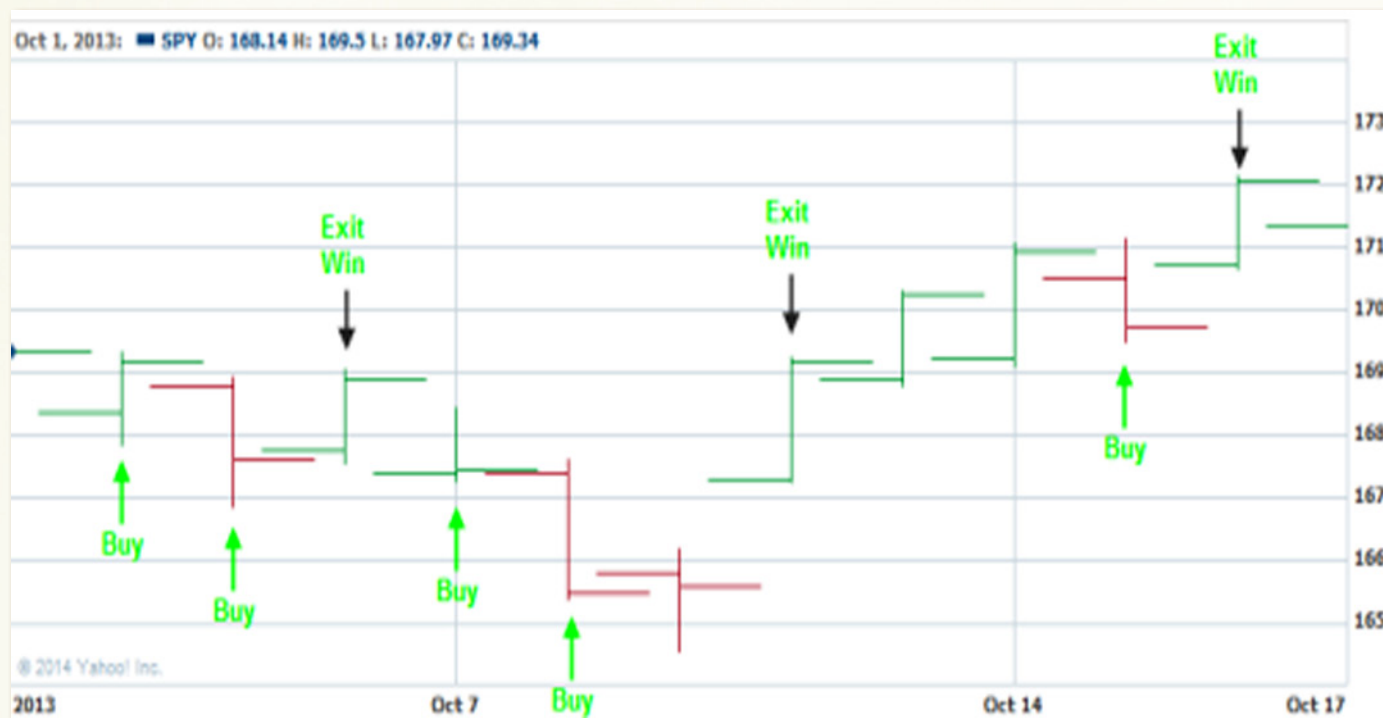


Рисунок 1. Стратегия торговли на основе исследования волатильности

Негативные корреляции означают, что стоимость актива имеет тенденцию к падению, когда рынок растет, и наоборот.

Ну и последний тип волатильности – подразумеваемая волатильность. Она не может быть рассчитана на базе исторических котировок. Скорее, то своеобразный побочный продукт опционного модели ценообразования. Проще говоря, подразумеваемая волатильность – выражение рыночных ожиданий будущей волатильности актива в периоде между нынешним моментом и датой истечения опциона.

Участники рынка выражают себе через цену, которую они согласны заплатить за опционные контракты. Как и историческая волатильность, ПВ зачастую выражается как изменения за год, чтобы сделать сравнение более простым.

Следует иметь в виду, что каждый уникальный опционный контракт (представляющий собой сочетание пут или колл опционов, цен страйк и даты истечения) будет генерировать уникальное значение ПВ.



Путь к успеху



TM Estate рассказывает о тренде test-life на рынке недвижимости Италии

Всем нам прекрасно известно, что такое тест-драйв. Как приобрести новое авто без того, чтобы сделать несколько пробных кругов? Купить новый аромат даже самого известного бренда нам и в голову не придет без пробника. Продавцы крупной бытовой техники пошли на очень привлекательный шаг, позволяя пользоваться ею дома в течение определенного периода времени и это приносит ожидаемые дивиденды. Но до недавнего времени самые крупные и дорогостоящие покупки в жизни каждого человека протестировать было совершенно невозможно: потенциальный клиент вынужден был опираться на мнение и факты посторонних людей вместо того, чтобы составить свое собственное.

Квадратные метры – выгодная инвестиция практически для любого периода (особенно средне- и долгосрочного), поскольку мировые цены на жилье и другую недвижимость растут. Однако, как выбрать то, на что рассчитывал? Как получить запланированную прибыль, а не надеяться на волю случая? На эти и другие вопросы искали ответы корреспонденты отдела «Новости недвижимости» Биржевого лидера.

Партия в гольф с будущими соседями

Итак, что же такое test-life? Это своеобразный «пробник» приобретаемой недвижимости. Но все мы помним, что покупать нужно «не дом, а соседей», район выбрать уютный, с развитой инфраструктурой, удачное расположение в населенном пункте, а на морском побережье еще и с учетом расстояния к пляжу и развлекательным заведениям. И если недвижимость мы можем осмотреть и сделать для себя исчерпывающие выводы, то почувствовать, с какими неудобствами или оценить преимущества можно только пожив в этом районе в течение некоторого времени. Ощущение эйфории проходит быстро, затраты, связанные с поиском нового объекта и продажи новой «покупки» достаточно емкие по средствам и времени. Вполне логично, что наиболее уважаемые и активно развивающиеся участники рынка риэлторских услуг пошли на такой шаг, как предоставление клиенту возможности проживания на территории комплекса в условиях,



аналогичных в приобретаемом жилье, или в самом объекте, чтобы потенциальный покупатель смог оценить среду обитания в целом. Простая и в то же время гениальная идея настолько пришлась по вкусу европейским и американским покупателям (в США сервис называется Try Before You Buy), что сейчас, согласно последним статистическим данным, около 70% сделок совершается лишь после предварительной аренды с целью покупки. В особенности это касается рынка элитного жилья, расположенного на территории престижного курорта или гольф-клуба. Как правило, покупатели данного сегмента уверены в качестве постройки и наиболее заинтересованы именно в инфраструктуре, ландшафтных, экологических и климатических условиях, расположении относительно других районов или населенных пунктов, поэтому девелоперы предоставляют им гостевые апартаменты, таунхаусы, [виллы](#) или отели с номерами аналогичного уровня.

– «Практика использования в стратегии продаж сервиса test-life является своеобразным маркером надежности и высокого уровня компании, специализирующейся на реализации недвижимости за рубежом. Компания TM ESTATE также предоставляет данный сервис. В случаях, когда владелец недвижимости на момент просмотра не проживает в вилле или апартаментах, мы предлагаем потенциальному покупателю пожить 1-2 ночи в понравившемся доме. Как утверждают сами покупатели, это позволяет им прочувствовать жилище и его атмосферу. А главное – понять, принимает ли сердце этот дом или нет», – рассказывает **Татьяна Масюк, директор итальянской компании TM Estate**, агентства недвижимости продающего исключительно итальянскую недвижимость на российском рынке.

Лучше, чем один раз увидеть

– «Пришел, увидел, приобрел» – это не наш метод, – уверены эксперты компании **TM Estate**. – Так поступают риэлторы, которые заинтересованы в количестве сделок. И работает это скорее на рынке дешевого жилья с невысокой степенью ликвидности. Мы же стремимся к тому, чтобы ни один клиент не ушел без покупки именно того варианта, который ему наиболее подходит. Поэтому еще в начале, на предварительном этапе, мы тщательно информируем заказчика об объекте недвижимости.

Компания **TM ESTATE** представляет своим клиентам подробную информацию с описанием:

- природных и климатических особенностей зоны, в которой находится объект;
- сложившейся инфраструктуры и степени ее развития для обеспечения комфортных условий жизни;



- транспортной инфраструктуры, удаленности объекта недвижимости от исторических и культурных центров Италии;
- информацией о социальных объектах – школах, дошкольных учреждениях, медицинских учреждениях, магазинах и разного рода сервисах. Представляется подробная фотопрезентация объекта недвижимости и окрестностей.

Такой подход позволяет клиентам, находясь дома, сформировать достаточно полное и достоверное представление об объекте недвижимости, значительно снижает риск разочарования и нерезультативной поездки на просмотр объекта, а следовательно, и неоправданных материальных затрат».

В духе времени

Тестирование среды обитания – вполне соответствует требованиям современного мирового рынка недвижимости. И пока сервис ограничен сегментом высоколиквидных и эксклюзивных вариантов, а также развитыми странами, для обеих сторон – и для инвесторов, и для риэлторов *test-life* будет являться существенным преимуществом. И этот тренд будет в дальнейшем развиваться. Линию поддержки оказывает еще одна тенденция в освоении новых площадей под застройку – девелопмент. Даже рынок вторичного жилья с богатой историей учитывает необходимость наличия инфраструктуры. И если она не была предусмотрена ранее, девелоперы ставят задачу создать ее, чтобы сделать среду обитания более комфортной, а объект инвестиций – более привлекательным и дорогостоящим. Кроме того, объект недвижимости, реализованный «в контексте», в дальнейшем открывает новые перспективы и грани сотрудничества клиента с риэлторской или девелоперской компанией.



Exxon Mobil Corp: наследник империи Джона Рокфеллера

Сегодня Exxon Mobil Corporation считается одной из самых крупных нефтяных компаний мира. То же касается и капитализации. Дороже Exxon Mobil в 2013 году оказался только Apple, общую стоимость которого оценили в 415,7 млрд. долларов США. Нефтяной гигант лидеру всего лишь 12 млрд., достигнув уровня капитализации в 403,7 млрд. долл.

Корпорация владеет рядом всемирно известных брендов, код которыми во всех уголках планеты продаются горюче-смазочные материалы и другая продукция. Предприятия компании также открыты по всему миру. На них работают десятки тысяч человек.

Несколько фактов из истории мегакорпорации

ExxonMobil – один из наследников легендарного Standard Oil, основанного в 1882 году знаменитым Джоном Рокфеллером. В свое время созданная олигархом империя приобрела настолько гигантские размеры, что к ней применили нормы антимонопольного законодательства и в принудительном порядке разделили на несколько частей. Впрочем, все они также остались крупнейшими в мире корпорациями, что только свидетельствует о богатстве первого Рокфеллера, остающегося символом капитализма вот уже более столетия. Говорят, что состояния нынешних лидеров списка богатейших людей мира ни в какое сравнение не идут с тем, чем владел Рокфеллер. Впрочем, это уже дело давно минувших дней.

А ExxonMobil Corporation возникла в 1999 году после слияния двух компаний Exxon и Mobil, история которых ведет к Standard Oil. Правда, «осколками империи» называть их не совсем правильно. В наше время на предприятиях, принадлежащих

ExxonMobil

ExxonMobil, работает около 80 тыс. человек по всему миру. Из них только 30 тыс. чел. – в Соединенных Штатах.

О финансовой мощи корпорации говорят даже трагические факты, которые случались в истории ее учредителей. 24 марта 1989 года нефтяной танкер «Эксон Вальдез» потерпел аварию у берегов Аляски, из-за чего в море вылилось около 10,8 млн. галлонов нефти (40900 кубометров). Возникло гигантское нефтяное пятно площадью в 28 тыс. кв. км. После судебного разбирательства компания вынуждена была выплатить местным жителям в качестве компенсации 300 млн. долларов. Кроме того, на нее наложили штраф в размере 507,5 млн. долл.

А ведь бизнес начинался более 125 лет назад с обычного малого предприятия, которым владел тот самый Джон Рокфеллер. Известно, что до создания своего Standard Oil он владел небольшой фирмочкой, продающей керосин. Тогда таких предприятий в США было множество. И только волею случая, а также благодаря необычайной работоспособности, таланту и даже одержимости основателя предприятия, сумевшего за короткое время стать богатым в мире человека, вот уже более ста лет ExxonMobil и ее предшественники остаются крупнейшими мировыми игроками на глобальном рынке нефти и нефтепродуктов.

ExxonMobil сегодня и завтра

Учитывая нынешние ограничения, которые правительства большинства стран вводили для крупных монополий, ExxonMobil вряд ли даже теоретически может претендовать на повторение успеха легендарного Standard Oil. Этого просто никто не допустит. И все-таки ExxonMobil считается крупнейшей в мире нефтегазовой компанией. Ее акции свободно обращаются на крупнейших мировых биржах. При этом получить в собственность «частичку» мегакорпорации может практически каждый.

По оценкам аналитиков, компания владеет крупнейшими запасами нефти и газа по всему миру. Кроме того, ExxonMobil является признанным мировым лидером в области переработки нефти, а также производства и продажи нефтепродуктов.



ExxonMobil также входит в число самых крупных в мире компаний химической отрасли.

Обращает на себя внимание и высокий уровень технологий, которые применяет ExxonMobil в добыче ископаемых и на производстве. Как утверждают руководители компании, в своем бизнесе они постоянно используют последние достижения науки, применяя наиболее безопасные и экологически чистые методы поиска, доставки, переработки сырья и т.д. К такой стратегии, в частности, подтолкнули и крупные катастрофы, которые случались в прошлом. Корпорация пытается сделать все, чтобы в будущем ничего подобного не случилось, поскольку каждый такой случай приводит не только к колоссальным убыткам, но и угрожает репутации компании.

С другой стороны, ExxonMobil нацелена на постоянное расширение своего бизнеса с целью удовлетворения растущих мировых потребностей в горюче-смазочных материалах и другой продукции. Хотя это, как говорят в компании, не такая уж простая задача. По некоторым данным, к 2030 году из-за увеличения численности населения планеты глобальный спрос на нефтепродукты вырастет на 40% по сравнению с 2005 годом. Общее потребление нефти составит примерно 325 млн. баррелей нефтяного эквивалента в сутки. Такие перспективы открывают хорошие возможности для ExxonMobil и других крупных корпораций, которые получают фундаментальные причины для постоянного роста капитализации и получаемых прибылей.

Эксперты напоминают, что в последнее время добыча и переработка нефти все больше связывается с поисково-разведочных работ в удаленных регионах планеты, а также в более сложных геологических и климатических условиях. Найти новые месторождения углеводородов все сложнее, процесс оказывается более дорогим с каждым годом. Поэтому успешное ведение бизнеса в нефтяной отрасли требует огромного финансового потенциала. ExxonMobil и здесь планирует прочно удерживать завоеванные позиции.

В частности, корпорация располагает всем необходимым для определения, оценки, изучения и реализации поисково-разведочных работ. ExxonMobil самостоятельно может осуществлять добычу полезных ископаемых, причем использует при этом самые передовые технологии, обеспечивающие максимальную эффективность работ. Потери нефти и газа останутся на минимальном уровне. Также корпорация гарантирует экологическую безопасность всех процессов.

Кроме нефти, основным сырьем в ExxonMobil является природный газ. Отметим, что компания достигла глобального уровня в добыче, поставках и реализации голубого топлива. Отдельное подразделение мегакорпорации «ЭксонМобил Рифайнинг энд Сапплай» создано специально для обеспечения переработки углеводородов и доставки их к месту потребления. Компания владеет множеством современных заводов и разветвленной сетью транспортных систем, распределительных центров

по всему миру. Благодаря им потребители многих стран имеют возможность покупать высококачественную продукцию и сырье.

Продажей нефтепродуктов занимается подразделение корпорации под названием «ЭксонМобил Фьюэлс Маркетинг». Ежедневно компания обеспечивает поставки миллионам потребителей на разных континентах Земли. Также ExxonMobil является одним из крупнейших в мире поставщиков промышленного сырья для смазочных материалов, асфальта, специальных нефтепродуктов и пр.

Самыми известными брендами, которыми владеет ExxonMobil, являются:

- **Exxon («Эксон»)** – торговая марка, применяемая, в основном, в США к высококачественному топливу и смазочным материалам.
- **Esso («Эссо»)** – всемирно известная ТМ, также применяемая для горюче-смазочных материалов.
- **Mobil («Мобил»)** – бренд высококачественных смазочных материалов, также известных по всему миру. Но мало кому у нас известно, что под этой же ТМ, продается топливо и предоставляются некоторые услуги.

Принципы работы корпорации

ExxonMobil является одним из крупнейших в мире работодателей, что способствовало разработке собственной кадровой политики.

Как отмечают руководители корпорации, главным принципом в последние десятилетия стало создание максимально возможного количества рабочих мест в тех странах, где ExxonMobil открывает свои предприятия. При этом HR-менеджеры ориентируются на местные трудовые ресурсы. Во многих случаях это помогает решить проблемы не только экономического, но и социального характера в депрессивных регионах разных государств.

Однако важным фактором является уровень квалификации нанимаемых сотрудников. С одной стороны, ExxonMobil пытается использовать уже имеющийся на местах профессиональный потенциал. С другой, компания сама проводит обучение специалистов, чтобы уровень профессионализма на разных участках производства ExxonMobil оставался равномерно высоким по всему миру. Речь идет о подготовке из представителей местного населения не только грамотных рабочих и обслуживающего персонала, но и руководителей разных уровней.

Финансовые показатели корпорации, не в последнюю очередь, зависят от того, как акционеры относятся к ней. ExxonMobil пытается создать такие условия для мажоритарных и миноритарных инвесторов, чтобы они оставались в полной уверенности относительно надежности долгосрочных капиталовложений. В компании культивируется ответственный подход к увеличению прибыли, получаемой на каждую акцию.

Заказчики и клиенты компании также остаются в зоне особого внимания. По сообщениям сотрудников ExxonMobil, компания держит курс на последовательное удовлетворение постоянно изменяющихся запросов потребителей. При этом ExxonMobil пытается сохранять не только высокое качество продукции и предоставляемых услуг, но и прибегает к увеличению цен только в крайнем случае.

Наконец, в ExxonMobil выработаны и принципы сосуществования с обществом. Поскольку компания работает во многих странах мира, в своей деятельности она предпочитает придерживаться высоких этических норм, учитывать нормы местного за-

конодательства, а также традиций и обычаев. Кроме того, на первом плане всегда стоит охрана окружающей среды.

Нормы деловой этики корпорации ExxonMobil изложены в 16 документах, открытых для ознакомления широкой аудиторией.

Котировки акций ExxonMobil

На последней биржевой сессии акции ExxonMobil подросли до уровня 96,52 долл. Как видим из данных графика (рис. 1), за прошедшее полугодие



Рисунок 1. Динамика курса акций ExxonMobil (дневной график)



Рисунок 2. Динамика курса акций ExxonMobil (месячный график)

котировки достигали своего пика в конце декабря, после чего произошло снижение курса, за которым снова последовал рост.

На месячном графике (рис. 2) также видно, что акции компании находятся в долгосрочном восходящем тренде. За последние четыре года они подорожали примерно в полтора раза.

За последний период прибыль на одну акцию составила 7,37 доллара. Размер выплаченных дивидендов составил 2,58%. Соотношение цена/доход – 12,96.

Всего в обращении находится 4.368.513.787 акций. Средний объем торгов за последние три сессии составил 12.803.924.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Психология системы ценностей и её результаты для трейдера

Основой понимания всего того, что происходит на валютном рынке, является психология поведения людей и системы их ценностей. Например, под влиянием негативных мыслей трейдер потерял веру в собственные силы, и это помешало ему адекватно оценить открытую позицию. Поэтому, должна быть хорошо продуманная система ценностей, которая выражает цели в бизнесе. Широкое от природы разнообразное и изменчивое поведение отражает все внешние обстоятельства, а также текущее самочувствие и восприятие явлений в данный момент. Временами все мы начинаем вести себя так, словно “выходим из роли”. С другой стороны, ваша личность, структура не менее сложная и многогранная, лишена преходящих характеристик поведения, то есть не меняется миг за мигом. Это значит, что вы можете дистанцироваться от собственного поведения. Конечно, вы по-прежнему несете ответственность за свои поступки, но только не нужно приравнивать их к своей личности. Кроме того, вы способны менять и то, и другое: менять то, каким вы себя видите и как себя ведете. Для каждого типа личности на финансовом рынке найдется своя угроза. Вместо воплощения надежд на финансовое благополучие, в реальности – убытки. У подавляющего большинства людей реальные или возможные убытки вызывают отрицательные эмоции и неверную защитную реакцию, которая не в состоянии исправить положение. С ростом убытков напряжение нарастает, психологическое состояние становится всё более неуравновешенным, количество неверных решений возрастает, удовлетворенность жизнью снижается. Чтобы снять с себя этот груз трейдер начинает искать поддержку у других трейдеров, имеющих аналогичные взгляды, создавая толпу. Стоит заметить, что это больше психологический процесс, чем физический.

Желание входить в большой социум не только основополагающее, но значительно вырастает при появлении угрозы. Рынки постоянно выдают угрозы участникам. Рост цен вызывает боязнь упустить момент и не получить прибыль, что вынуждает делать тоже, что и другие – покупать. Падение цен пугает трейдеров возможностью остаться в одиночестве. Из-за этого трейдер следует настроениям толпы и продает. Чем дольше развивается тенденция, тем больше становится влияние коллективного разума толпы.

Ценности – это то, что важно. Спросите себя: “Что я считаю важным?” Ответ отразит ваши представления о том, что вы считаете подлинным, в чем убеждены, во что верите. Мы часто пользуемся понятиями “система ценностей” и “система убеждений” как синонимами. Например, слова: “Я считаю, что быть честным очень важно” (ценность) практически означают “Я верю в честность” (убеждение).



Убеждения и ценности складываются у нас на протяжении всей жизни. В качестве фильтров мышления они оказывают неотступное влияние на любое представление о внешнем мире, воздействуют, таким образом, на все намеченные нами результаты и принимаемые решения. Коротко говоря, они полностью управляют нашей жизнью, становятся мотивами поступков, определяют наши достижения. Они влияют на то, как мы воспринимаем свою индивидуальность и развиваемся как личности. Они помогают нам строить индивидуальную карту мира и действительности.

Вы можете оценить степень важности ценностей простым вопросом: “Какие из них я считаю самыми важными?” Выбрав часть из них, задайте тот же вопрос по отношению к перечисленным в оставшихся пунктах. В конце концов вы получите упорядоченный список. Уточните иерархию, сравнивая соседние пункты: “Что важнее – то или это?” Например, какое место для вас занимает “честность” по отношению к “верности”? Вскоре вы сможете окончательно расположить ценности по иерархии их важности.

Такие же вопросы можно применить к своим увлечениям в виде хобби и всем остальным сферам жизни. Вскоре возникнет определенная схема, так как общие ценности распространяются на все сферы жизни человека. Независимо от размеров списка, лишь несколько важнейших ценностей оказывают влияние на то, достигаете ли вы своих целей и как это делаете. Теперь вы можете извлечь практическую пользу из полученного списка.

Определив свои ценности, вы сможете выявить их источник. Как они возникли? Под влиянием вашей семьи или друзей, религии, школы, места жительства, финансового положения, средств массовой информации, учителя или другого человека, к которому вы относитесь с уважением?

Вы можете найти и другие источники своих ценностей. В одних случаях их можно связать с конкретным человеком (“Я никогда не забуду, что она мне

сказала...”) либо временем и местом (“В тот миг, когда это произошло, я решил, что...”). Хотя обстоятельства возникновения ценностей не так уж важны для процесса их изменения, определение источника нередко подтверждает случайный характер их происхождения, а временами и малую значимость той или иной ценности для ваших текущих целей. С другой стороны, “родословная” ценности может, напротив, подчеркивать ее важность в текущих обстоятельствах. Коротко говоря, система ценностей предоставляет вам широкие возможности выбора. Вы можете менять ее по своему желанию. Если вы сможете согласовать свои цели с экологией ценностей, то тем самым вы повысите шансы на достижение намеченных результатов.

Выявив сомнительную ценность и поразмышляв над ее необходимостью, вы, вероятно, достаточно быстро внесете в нее поправки или вообще отбросите, после чего ее место может занять другое, более полезное и воодушевляющее убеждение автоматической реакции на опасность и выскользнуть из гипнотического притяжения толпы, с тем, чтобы вести успешную торговлю на рынках. В значительной мере этого можно достичь формализацией процесса принятия решения – применение торговой системы, которая вырабатывает торговые сигналы на основе объективных причин.

Для решения этой проблемы необходимо разорвать связь между движением цены и отрицательными эмоциями. Для этого применяют так называемую психологическую реструктуризацию. В результате появилась целая индустрия «самопомощи»,

содержащая множество технологий: учебные курсы с использованием НЛП, книги, кассеты и видеозаписи. Главная ценность этой индустрии заключается в том, что применить плоды этих технологий можно не только в торговле, но просто в жизни, поскольку они повышают самосознание.

Однако большинство технологий психологического перепрограммирования могут в лучшем случае обработать и устранить страхи неглубокого уровня. Существует большая вероятность, что автоматическая реакция прорвется, когда её меньше всего ждут. Тем не менее, важным фактором является осознание желания бегства в тот момент, когда оно возникло, чтобы хотя бы частично обезвредить его. Но все равно, это желание спрятаться будет подстерегать нас в засаде всю жизнь, ожидая случая поймать нас.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://bookap.info/nlp/rucovodstvo/>- Гарпи Олдер, Берил Хэзер NLP. Полное практическое руководство

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org