

**Что Путину плохо,
то золоту хорошо!**

**В КНР происходит
гораздо больше,
чем мы знаем**

**Россия и Китай
объединяются против
американского доллара**

**Компания "Пантеон Финанс"
в первые месяцы 2014 года
увеличила клиентскую базу
и приток инвестиций**



СОДЕРЖАНИЕ

Форекс брокер года _____ **4**

Компания «Пантеон Финанс» в первые месяцы 2014 года увеличила клиентскую базу и приток инвестиций.

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

Кеннет Гриффин: зарабатывание денег на бирже – это судьба.

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

Особенности сотрудничества с компанией NordFX.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **16**

Тестируем показатели ликвидности взаимных фондов.

Что Путину плохо, то золоту хорошо!. Новая холодная война вызовет рост цен на золото.

Что значит повышение процентных ставок для инвестиционных трастов недвижимости?

Новый механизм финансирования Центробанком РФ в условиях кризиса.

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

Бычий цикл подходит к концу, но еще есть потенциал для роста и извлечения прибыли.

В КНР происходит гораздо больше, чем мы знаем.

Золото и ревальвация иракского динара.

Россия и Китай объединяются против американского доллара.

Финансовая и политическая устойчивость банковской системы.

К чему приведет экономическая война в контексте политического конфликта России и Украины?

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **44**

Количественный подход к торговле опционами. Часть 2.

Контанго берет таймаут.

Это должен знать каждый трейдер _____ **51**

Теория Доу. Часть 4.

Путь к успеху _____ **57**

Hewlett-Packard: путь к успеху длиной в 75 лет

Финансовый успех с нуля: партнерская программа от «FOREX MMCIS group».

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

Психология адаптации к случайным событиям.



БРОКЕР ГОДА

Компания “Пантеон Финанс” в первые месяцы 2014 года увеличила клиентскую базу и приток инвестиций

Сегодня мы подводим первые итоги нового, 2014 года. Сегодня мы можем сказать, что очень сложный (и с экономической и с политической точки зрения) первый квартал 2014 года оказался для нас успешным. Это хороший знак. Ведь если в обстановке внешней нестабильности компания продолжает стабильно и активно наращивать и укреплять свои позиции, значит в будущем нас ждет уверенный прорыв вперед.

Последние 3 месяца мы работали в напряженном режиме, пытаясь одновременно и отвечать на возникающие вызовы со стороны платежных систем на территории СНГ, и развивать свои новые проекты (не сидеть же на месте!). Сегодня мы с удовлетворением признаем: выстроенная компанией система обслуживания и поддержки инвесторов готова к самым неожиданным потрясениям, которые может преподнести жизнь.

Конечно, некоторые из клиентов не выдерживали политической и психологической нагрузки и пробовали сократить доли своих инвестиций, людей можно понять. Но с другой стороны мы наблюдали и обратную картину, которая по итогу привела



не к сокращению, а к увеличению клиентской базы. Мы очень благодарны нашим клиентам, которые не просто доверяли и доверяют сейчас, но и увеличили свое участие в проектах компании в последние три месяца.

Сегодня вложения большого числа наших инвесторов составляют 20-30 тыс. долларов. Таков если можно так сказать “средний чек”, на те инвестиционные “товары”, которые предлагает “Пантеон Финанс”. Раньше это были цифры в 10-15 тыс. Конечно же есть инвесторы, которые только начинают. Их инвестиции по большей части составляют 1-2 тыс., но есть и те, кто доверил нам инвестиции в размере более чем пол миллиона долларов. Но основным “костяком” в клиентском арсенале компании является “средний класс”, инвестиции которого равны в среднем 30 тысячам долларов. Многие из них используют эту сумму для поддержания своего постоянного уровня жизни (схема рантье).

Александр Филиппов, генеральный директор компании “Пантеон Финанс”: “Я думаю, что есть несколько причин того, почему именно в эти месяцы (с декабря по март) возрос поток инвестиций. Прежде всего, это банки и банковские депозитные программы. Дело в том, что в конце 2012 года банки активно предлагали высокие проценты по депозитам. В конце 2013 эти программы для многих подошли к концу и люди стали решать, что делать дальше? Надвигающиеся перемены в политике, экономике и банковском секторе стали многих пугать. Поиск альтернативы привел к нам. И это разумно. Посудите сами: инвесторы получили из банков свободные средства, оценили ситуацию в стране и определились с тем, что доверительное управление с помощью ПАММ систему один из самых интересных и выгодных способов вложения капитала. Кроме того, поскольку компания работает с европейскими банками и основные средства находятся за преде-



Александр Филиппов, генеральный директор компании “Пантеон Финанс”

лами Украины, России и СНГ, то многие наши клиенты в лице компании «Пантеон Финанс» и ее сервисов получили “неожиданную возможность” вкладывать в европейские банки под очень хороший процент! А с учетом того, что курс доллара за последние пару месяцев значительно вырос, многие еще получили дополнительную выгоду, так как размещали свои вклады в рублях или гривне, а работают и приносят прибыль они в долларах, а это значит дополнительная защита от валютных колебаний, да еще и доход”.

Конечно, были не только приятные моменты. Самой большой неприятностью для нас является работа некоторых платежных систем, которые вызывают нарекания у наших клиентов. Мы считаем, что здесь компромиссов быть не может, ведь это вопрос денег и потому все должно работать и комфортно и безопасно. С теми ЭПС, которые готовы к диалогу и работе по улучшению сервиса, мы будем и дальше работать, с теми, кто не оправдывает доверие наших клиентов, будем расставаться и приглашать к сотрудничеству новые компании. К примеру, мы снова работаем с РБК, а вскоре подключим OnlyMoney.

Впрочем, мы активно сейчас начали разработку

собственной системы, которая была бы “заточена” под нужды наших клиентов и сделала бы путь денежных средств максимально простым, быстрым и комфортным.

Если говорить о ближайших планах, то это конечно же презентация нового продукта “Инвестиции в современное искусство”. Уникальный и очень необычный для СНГ проект. Думается ему необходимо будет посвятить отдельную статью, в которой мы расскажем о всех преимуществах и тонкостях этого рода инвестиций.

Уверены, что интересным покажется нашим новым и постоянным клиентам новый сервис – Социальный трейдинг. Это новое слово в таком направлении как копирование сделок. Фактически этот проект может стать альтернативой ПАММ счетов или дополнением для тех, кто привык к широкой диверсификации.

В целом, компания оценивает начало года как успешное. Мы уверены, что если нам удалось в это непростое время увеличивать обороты и разрабатывать новые сервисы, то впереди нас ждет еще больший успех. Главное не останавливаться, а работать, работать и еще раз работать! Чем компания сейчас и занимается.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Кеннет Гриффин: зарабатывание денег на бирже – это судьба

Иногда его называют человеком, который очень хочет походить на Маргана или Рокфеллера. Для этого, правда, Кеннету Гриффину, основателю и президенту хедж-фонда Citadel Investment Group, необходимо еще во много раз увеличить свой капитал. Но Кеннету нет и пятидесяти, а потому у него еще все впереди. Впервые он появился в списке самых богатых американцев журнала Forbes еще в 2003 году, когда издание зафиксировало его собственный капитал в размере 650 млн. долларов. Тем временем, средства фонда, которым руководит Кеннет, измеряются миллиардами. Будучи еще юношей, он попробовал свои силы в биржевой торговле. Полученная на первой же сделке прибыль убедила Гриффина, что биржевой бизнес – это и есть его судьба.

Компьютерный гений и бизнес на бабушкины деньги

Кеннет Гриффин родился во Флориде в 1968 году. Там будущий бизнесмен учился в школе, демонстрируя необычайный интерес к математике и компьютерной технике. Однажды он с матерью посетил магазин компьютерной техники Computerland, где удивил всех окружающих. Подросток, которому, казалось, хватило бы получить в подарок электронную «игрушку», в буквальном смысле стал изучать весь ассортимент техники, а затем не один час «вытаскивал» из сотрудников всю информацию, которую только они могли предоставить о своем товаре. Такого привередливого покупателя здесь запомнили надолго. Знали бы они, что вскоре знаменитый визит вполне сможет послужить лучшей рекламой для торговой сети!

Обучаясь в старших классах, Кеннет устроился работать тестером в IBM. Друзья и родственники вспоминают, что он был необычным юношей. Мало кому из его сверстников доставляли истинное удовольствие поиски ошибок в программном обеспечении. Также Гриффин предпочитал общаться с людьми, которые значительно старше его. У него постоянно возникали какие-то идеи, и казалось, что молодой человек точно знает, чего хочет в жизни. Впрочем, по достижении 17-летнего возраста мечты Кеннета стали воплощаться в реальность. Он основал собственную фирму Diskovery Educational Systems, которая стала продавать школам образовательные компьютерные программы. Компания, кстати, с тех пор выросла и работает до сих пор достаточно успешно. Впрочем, сам Гриффин быстро потерял к ней интерес.

Примерно через год ему на глаза попала статья Forbes, где говорилось, что акции компании



Home Shopping Network Inc стоят неоправданно дорого. Кеннет, недолго думая, все свои сбережения поставил на то, что бумаги подешевеют, и заработал неплохую прибыль. Вкус успеха он почувствовал мгновенно. Фактически, с этого момента фондовый рынок занимал все его мысли. Годы работы принесли свои результаты. В 34 года он впервые вошел в список Forbes. В 38 лет его назвали самым молодым миллиардером (состояние \$1,7 млрд.). А еще через год в распоряжении Гриффина оказалось уже 3 млрд. долларов.

Впрочем, до первого миллиарда надо было заработать еще и первый миллион. А это – отдельная и весьма занимательная история. Кеннет уже в юности был человеком нелюдимым, скрытным и малообщительным. Найти стартовый капитал где-нибудь на стороне для него было крайне трудно. Но зачем было ходить далеко, если можно у мамы и бабушки и еще двух близких знакомых выпросить в общей сложности 265 тыс. долларов? На эти деньги студент Гарварда открыл сразу два инвестиционных фонда, которыми он в перерывах между занятиями в университете руководил прямо из своей комнаты.

Знания компьютерных технологиях здесь, кстати, тоже пригодились. Чтобы получать свежую информацию с торгов, Кеннет установил спутниковую тарелку. Как достаточно новая для тех времен технология помогла ему в торговле, оценить сейчас трудно. Гриффину, в конце концов, повезло. Уже че-

рез месяц после начала его биржевого бизнеса на рынке разразился кризис. Кеннет успешно стал в шорты и заработал первые серьезные деньги. В результате, еще до получения диплома о высшем образовании у него был свой собственный первый миллион долларов. К нему очень быстро добавился еще один, который Гриффин получил в качестве инвестиций. Работа фонда Кеннета привлекла внимание известного чикагского инвестора Франка Майера, и он рискнул доверить молодому человеку кругленькую сумму.

Миллионы куются в «Цитадели»

1 ноября 1990 года Кеннет Гриффин основал фонд Citadel («Цитадель»), принесший в последствие ему настоящие деньги и славу. Поначалу капитал «Цитадели» составлял всего 4,2 млн. долларов. Несмотря на громкое название, которое должно было подчеркнуть, что компания защитит инвесторов в самых опасных ситуациях, финансовая мощь, откровенно говоря, никого не впечатляла. Ну что такое четыре миллиона на любой американской бирже?

Впрочем, уже к концу первого года работы фонд получил 43% прибыли, еще через год – 40,7%, затем добавила 23,5%. Правда, 1994 год разразился кризис на рынке конвертируемых облигаций, и «Цитадель» потеряла 4,3%. Гриффин в тот момент оказался в непростой ситуации. Инвесторы, еще вчера довольные прекрасными условиями бизнеса, начали забирать свои капиталы, что очень ударило по самолюбию Кеннета. Он буквально поклялся, что больше никогда в жизни не попадет в подобную ситуацию. И, чтобы минимизировать дальнейшие риски, стал нанимать опытных консультантов. Процесс зашел со временем так далеко, что «Цитадель» прославилась как компания, у которой самая мощная и профессиональная команда аналитиков. И более того, не так давно фонд даже внешне начал оправдывать свое название. «Цитадель» обзавелась собственным 37-этажным небоскребом в Чикаго, который действительно напоминает неприступную крепость.

В своем бизнесе Гриффин придерживается математических методов анализа, хотя лично он давно уже порекомендовал торговлю на бирже другим специалистам, а значительную часть работы делают специально разработанные компьютерные программы. Всего же в компании работает более 70 математиков, занимающихся анализом текущей ситуа-

ции на рынке, что позволяет «Цитадели» оставаться в числе фондов, у которых самая сильная аналитическая служба среди хедж-фондов США. Как говорят специалисты, подобная организация характерна скорее для инвестиционных банков, в распоряжении которых гораздо большие капиталы. Хотя, «Цитадель» также занимает свое заметное место на рынке. Фонд обеспечивает 2-3% дневного оборота на Чикагской, Нью-Йоркской, Лондонской и Токийской биржах, в его распоряжении почти 10% рынка казначейских облигаций и 15% опционов.

Зарабатывать на всем, что продается и покупается

Каких-то особых приоритетов у «Цитадели» просто нет. Сотрудники фонда утверждают, что они умеют зарабатывать на любых финансовых инструментах. Все, что продается и покупается на бирже, должно, по их мнению, приносить прибыль их компании. При этом «Цитадель» постоянно находится в поиске нестандартных решений и часто вкладывает деньги в те активы, которыми мало интересуются остальные участники рынка.

Так, в частности, было в 1998 году, когда после дефолта на постсоветском пространстве в «Цитадели» заявили, что российский рынок уже достаточно безопасен, чтобы в него вкладывать крупные капиталы. А в 2001 году, когда Enron потерпел крах, «Цитадель» вложила туда немалые средства и даже создала собственный отдел, несмотря на то, что все инвесторы предпочитали срочно выйти из бизнеса. Самый крупный из фондов, входящий в состав «Цитадели», – «Кенсингтон» – в течение многих лет приносит в среднем 22% годовой прибыли.

Инвесторы, не колеблясь, доверяют свои капиталы Кеннету Гриффину, даже не смотря на крупные комиссионные, которые он берет за свои услуги. Обычно хедж-фонды берут за управление 2%, а в «Цитадели» нужно платить 8,75%. Причина в том, что фонды Гриффина участвуют в достаточно рискованных операциях, которые, впрочем, почти всегда приносят высокие прибыли. Кстати, «входной билет» к сэру Кеннету стоит достаточно дорого. Он предпочитает работать с инвесторами, способными вложить не менее миллиона долларов.

Все, кто работал в «Цитадели», рассказывают, что сотрудникам Гриффина приходится многим жертвовать ради карьеры. На самом деле, в компании процветает потогонная система, выжимающая из каждого специалиста последние соки. Зато



Гриффин готов щедро оплачивать успехи своих подопечных. Порой успешные трейдеры могли зарабатывать до пяти миллионов долларов в год, хотя, в отличие от большинства крупных корпораций, «Цитадель» не поощряет лучших менеджеров небольшими пакетами своих акций, из-за чего, кстати, активно растраниживает таланты.

По мнению экспертов, это – чуть ли ни единственный крупный недостаток в бизнесе Гриффина. Как-то всего за несколько лет от него, не выдержав нечеловеческих условий работы, сбежали сразу 15 топ-менеджеров. О сотрудниках нижнего и среднего звена и говорить нечего. Получив достаточный опыт и подзаработав денег для открытия собственного бизнеса, они, как правило, бегут из «Цитадели», как только заканчивается трудовой контракт. Конечно же, все они при этом демонстрируют большую обиду и рассказывают, как мало их ценило руководство.

Многих возмущает стиль работы Кеннета Гриффина. Он, оказывается, даже сейчас предпочитает контролировать в компании все до мелочей и просто не способен доверять подчиненным. Рассказывают, что время от времени Гриффин устраивает сотрудникам настоящие допросы, называемые здесь собеседованиями и длящиеся часами. И если подчиненные откровенно побаиваются Гриффина, то можно себе только представить, что говорят о нем конкуренты.

Известно, например, что руководитель компании Third Point Partners Дэн Леб назвал как-то Кеннета песчаной крысой. Недоброжелатели говорят, что математический гений Гриффина с лихвой ком-

пенсруется его неуверенностью в себе и психической неуравновешенностью. А Леб однажды отправил Гриффиту e-mail, в котором сравнил «Цитадель» с концлагерем и утверждал, что сам Кеннет окружил себя подхалимами, никогда не говорящими ему правды. Впрочем, Кеннета такое послание ничуть не тронуло. Он-то и сам не особо любит откровенничать, считая, что суть его бизнеса – в закрытости.

«Цитадель» сегодня – это компания, владеющая шестью офисами в разных странах мира, где, в общей сложности, работает около тысячи высококвалифицированных специалистов. Однако сам Гриффин никак не может отделаться от идеи превратить свое детище в нечто значительно большее, чем крупный хедж-фонд. Его план – построить на базе «Цитадели» такой же финансовый институт, как «Голдман Сакс» или «Морган Стенли». Сам же он, похоже, примеряется к званию если не самого, то одного из самых богатых людей планеты. Не потому ли свои амбиции Гриффин реализует в показательной роскоши. Свою свадьбу с владелицей другого крупного фонда Анн Диас 10 лет назад он сыграл в Версале. У него – коллекция произведений искусства, отдельные полотна в которой стоят 60-80 млн. долларов. Да и свой пентхаус Кеннет купил почти за 7 млн. долларов в одном из самых высоких зданий мира. Обо всем этом часто пишут гламурные издания. Тем не менее, специалисты напоминают, что дальнейший рост капитала миллиардера Кеннета Гриффина напрямую зависит от его способности создать по-настоящему открытую публичную компанию. Но удастся ли ему это при таком характере?



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



Особенности сотрудничества с компанией NordFX

Международная брокерская компания NordFX – одна из самых известных на отечественном рынке Форекс. В качестве ее услуг за последние годы смогло убедиться множество трейдеров, которые, воспользовавшись предлагаемыми в NordFX преимуществами, получали высокие прибыли на сделках с валютными парами, металлами и прочими активами. Компания прочно удерживает лидерство и на международном уровне. Об этом, в частности, свидетельствуют награды, полученные по результатам работы в 2013 году. Так, NordFX был признан лучшим микро-брокером мира 2013 года, получил награду как лучший брокер мира по качеству дилинга и за лучшую бонусную программу в мире 2013 года. Впрочем, это лишь малая часть наград, свидетельствующих о высоком уровне профессионализма сотрудников NordFX. Полный перечень престижных призов и званий с описанием достижений брокера занял бы не одну страницу.

Преимущества работы на рынке Форекс с компанией NordFX

Проблема правильного выбора брокера для трейдеров, занимающегося бизнесом на рынке Форекс, всегда была актуальной. Но если еще несколько лет назад речь шла, в основном, об обеспечении максимального спектра услуг, размерах депозитов и других факторах, позволяющих снять главные барьеры между обычным человеком и рынком Форекс, то теперь запросы клиентов вышли на принципиально новый уровень. Фактически каждая уважающая себя брокерская компания готова предоставить простые и понятные условия работы, пытаясь охватить как можно более широкую аудиторию. Поэтому на первый план выходят вопросы надежности брокера и современности технологий, которыми располагает компания.

По мнению экспертов, лидерство NordFX является очевидным, как в этих, так и в других категориях, запрашиваемых трейдерами. Следует иметь в виду, что на отечественном рынке Форекс за последнее время появилось немало людей, которые на собственном примере убедились, что торговля валютами и другими биржевыми инструментами, осуществляемая с домашнего компьютера, – это серьезная работа, в которой не бывает мелочей. И только та брокерская компания, которая готова идти навстречу своему клиенту, остается в поле зрения трейдеров.

Не случайно NordFX постоянно работает над повышением качества услуг, предлагаемых не только институциональным инвесторам и юридическим лицам, но и обычным гражданам, готовым начать



бизнес с небольшого, а иногда и просто символического капитала.

Как сообщают представители NordFX, на протяжении всего периода существования компании они также делали все, чтобы не отставать от технического прогресса, постоянно внедряя самые современные технологии и расширяя перечень финансовых инструментов, доступных для всех трейдеров. Здесь также постоянно усовершенствуют программное обеспечение и предлагают использовать надежные торговые платформы Integral NFX Trades, MetaTrader 5, MetaTrader 4 и MetaTrader Mobile, обеспечивающие мгновенный доступ к торговым счетам и возможность без проблем управлять вложенными капиталами.

Немаловажной в компании NordFX считают возможность быстро открыть торговый счет и активировать его в кратчайшие сроки. На первый взгляд, той же стратегии придерживаются многие отечественные брокеры. Однако дьявол, как известно, кроется в мелочах. NordFX обеспечивает не только быстрое скачивание торговых платформ и регистрацию клиента, но и почти мгновенное зачисление средств на ваш счет. При этом компания не станет мучить вас длительными проверками данных, излишними бюрократическими процедурами и задержками при активации аккаунта.

На самом деле, чтобы начать торговлю с NordFX, достаточно потратить всего несколько минут. Кстати, брокер приложил немало усилий для того, чтобы максимально расширить перечень способов осуществления платежей, как при вводе, так и при выводе денег. Согласитесь, что для многих компаний здесь возникает проблема. Как только вам предлагают открыть реальный счет, оказывается, что необходимо завести какие-то определенные кошельки в узком перечне платежных систем, или же вовсе бежать в определенный банк, чтобы перевести деньги через кассу. У NordFX все иначе. Почти каждый клиент брокера может найти для себя наиболее удобный и выгодный способ перевода денег.

Как известно, важным для трейдеров вопросом является минимальный уровень капитала, с которым можно начать торговлю. Ведь на рынке если люди, способные вложить в бизнес сразу несколько тысяч долларов, а также те, кто хотел бы ограничиться сотнями, а то и десятками. Обычно до мини- и микро- счетов брокеры устанавливают жесткие ограничения, предоставляя им не самые выгодные условия торговли и минимальный набор инструментов. Этого нельзя сказать о компании NordFX, которая к мелким инвесторам подходит с таким же уважением, как к средним и крупным. Разница между классическими и микросчетами, конечно же, есть. Но она невелика и вряд ли способна существенно повлиять на эффективность торговли с мелкими капиталами. Компания не зарабатывает на скрытых комиссиях, а размеры спредов давно уже остаются на символическом уровне, начинаясь от 2 пунктов (и ниже) в наиболее ликвидных инструментах.

Наконец, очевидным преимуществом NordFX давно является широкий выбор торговых инструментов, доступных для каждого трейдера. Речь идет о 28 валютных парах (и более), а также CFD на акции, фьючерсах, драгоценных металлах, индексах и энергоносителях. Как утверждают специалисты, такой набор финансовых инструментов существенно повышает потенциальную эффективность бизнеса каждого трейдера. Ведь на рынке нередко наступают периоды затишья, которые в определенных парах длятся слишком долго. Имея возможность большого выбора, легче найти самые выгодные точки для входа на рынок и совершать сделки, приносящие максимальную прибыль.

Впрочем, компания NordFX на этом не остановилась. С течением времени, когда количество доступных инструментов увеличивалось, стала возникать проблема качественного управления бизнесом. Чтобы облегчить задачу трейдерам, составляющим широкий портфель инвестиций, брокер решил объединить торговые платформы для сделок с валютами и акциями. Таким образом, всю ситуацию клиент компании NordFX может наблюдать в одном открытом на своем компьютере окне.

NordFX стал лидером и в развитии мобильного трейдинга на отечественном рынке Форекс. Для этого разработаны специальные терминалы, работающие на смартфонах и позволяющие клиенту компании совершать сделки независимо от того, где в данный момент он находится.

Впрочем, не только техническими новинками радовала брокерская компания своих клиентов. Крайне важными для успешного бизнеса на Форекс являются и финансовые условия трейдинга. NordFX предоставляет возможность выбора кредитного плеча от самого малого до самого большого, что позволяет каждому клиенту применять наиболее подходящую для него торговую стратегию в соответствии с рисками и прогнозируемыми прибылями.

Не последнюю роль играет и мгновенное исполнение ордеров. Трейдеры могут открывать и закрывать

позиции по актуальным в данную секунду курсам и котировкам, что особенно важно для внутридневных стратегий.

Общая направленность развития компании NordFX состоит в обеспечении стабильного и долгосрочного взаимовыгодного сотрудничества с каждым клиентом. Отношения пытаются строить на доверии и обоюдной ответственности. При этом NordFX принимает в свои ряды людей с разным опытом и финансовыми возможностями. Компания делает все от нее зависящее, чтобы повышать финансовую грамотность наших соотечественников. Есть способы личного общения как через официальный сайт брокера, так и благодаря его представительству, посетить которые может каждый желающий, чтобы получить необходимые консультации и ответы на возникшие вопросы.

Торговые счета NordFX

По словам представителей компании NordFX, торговые условия на отечественном рынке должны соответствовать желаниям и финансовым возможностям как можно большего количества как опытных, так и начинающих трейдеров. Поэтому брокер на протяжении многих лет постоянно расширял линейку счетов и сегодня готов предложить достаточно большой выбор продукта.

Торговые счета «Integral» предназначены, в первую очередь, для профессиональных трейдеров. Здесь предоставляется возможность совершать сделки напрямую в ECN с использованием платформы NFX Trades или с помощью FIX-протокола. Здесь предусмотрены самые узкие спреды и удержание минимальной комиссии за совершение сделок. Однако, минимальный депозит на данном виде счетов составляет 20 тыс. долларов США. При этом динамический спред остается на нулевом уровне, кредитное плечо составляет 1:100, а минимальный лот – 0,1.

Счета типа «Стандарт» предлагаются опытным трейдерам, уже сумевшим достичь определенного успеха на рынке Форекс. В них доступен полный перечень инструментов компании NordFX. Минимальный депозит составляет всего 50 долларов. Этого, как считают в компании, достаточно, чтобы начать торговлю с использованием 37 валютных пар, золотом, серебром и т.д. Динамический спред – 1 пункт, кредитное плечо – до 1:200, минимальный лот – 0,1. Разрешена автоматическая торговля, а свопы могут быть как положительными, так и отрицательными.

Используя данный вид счета, можно получить статус премиум-клиента компании NordFX. При этом трейдеру предоставляется в подарок дебетовая карта для быстрого и удобного снятия средств, индивидуальное обслуживание и прочие преимущества.

Счета «Стандарт-MT5» также рассчитаны на опытных трейдеров и предоставляют наилучшие

торговые условия с полным перечнем инструментов. Характерной особенностью является использование новейшей торговой платформы MetaTrader 5.

Минимальный депозит здесь также составляет 50 долларов США. Динамический спред – от 1 пункта, кредитное плечо – до 1:200, минимальный лот – 0,1. Автоматическая торговля также разрешена.

Счета типа «MT-ECN» рассчитаны на широкий круг трейдеров и наверняка понравятся клиентам, которые ценят возможность совершать сделки с минимальными издержками. Точность котирования здесь увеличена до пятого знака. Используется привычная платформа MT4. Однако минимальный депозит составляет 1000 долларов США. Доступно 27 валютных пар, динамический спред составляет 0 пунктов, кредитное плечо – 1:100, минимальный лот – 0,1.

Счета «Currensee» предоставляют уникальную возможность использовать программу Currensee Trade Leaders™ Investment Program, предназначенную для автоматической торговли. Минимальный депозит составляет 1000 долларов США. Доступны 37 валютных пар, золото, серебро. Кредитное плечо – до 1:200, но минимальный лот, по сравнению с предыдущими счетами, снижен до 0,01.

Счета «Welcome!» предназначены для трейдеров, которые желают попробовать торговать реальными средствами в компании NordFX, но не хотят для этого ничего вкладывать. Торговые условия здесь аналогичны со счетами «Микро». Брокер из личных средств пополняет депозит на 8 долларов, но от клиента не требуется никаких вложений. Таким образом, начать зарабатывать реальные деньги можно с нуля долларов. При этом будет доступна 21 валютная пара, действует фиксированный спред в 2 пункта, а минимальный лот – 0,01. Кредитное плечо – до 1:500.

Счета «ZuluTrade» предоставляют возможность совершать сделки на рынке Форекс с использованием опыта лучших трейдеров. Оставляя за собой право контроля, клиент может установить автоматическую систему торговли. Минимальный депозит (на выбор) – 50 долларов или 50 евро. Доступно 37 валютных пар, золото и серебро. Спред – от 1 пункта, кредитное плечо – до 1:200, максимальный лот – 50 с шагом 0,01.

Компания NordFX предлагает и другие типы счетов. Более детально с условиями торговли на каждом из них можно ознакомиться на сайте брокера – <http://ru.nordfx.com/>.





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



Тестируем показатели ликвидности взаимных фондов

Поговорим сегодня об одном индексе: скорректированный показатель ликвидности (ALR). Организация под названием Investment Company Institute (ICI) проводит опросы среди управляющих взаимными фондами с целью измерить совокупный показатель ликвидности взаимных фондов. Тем не менее в свободном доступе находятся только данные последних опросов. Помесячные данные доступны с запаздыванием на месяц.

Полученные исходные значения ликвидности применяются обычно с поправкой на текущие процентные ставки. Это объясняется тем, что управляющие взаимными фондами более (менее) склонны придерживаться наличности, когда процентные ставки высоки (низки).

Создатели этого индикатора утверждают, что высокий (низкий) показатель соотношения между взаимными фондами и эквивалентами наличности указывает на сильный (слабый) потенциальный спрос на акции.

Мы же будем корректировать данные о ликвидности от ICI с учетом доходности 13-недельного казначейского векселя. Будут использованы цены закрытия января и февраля для индекса S&P500,

а также последние данные от ICI и показатели доходности казначейских векселей с декабря 1984 по февраль 2014.

График на рисунке 1 указывает на исходные и скорректированные показатели ликвидности за указанный период. График показывает, что исходные данные были относительно слабыми за последние несколько лет, а скорректированный показатель ликвидности (ALR) иногда даже заходил в негативную зону в середине девяностых. Средний показатель ALR составляет 2.5% за указанный период. Таким образом, мы видим, что опрашиваемые управляющие фондами позволяют показателю ALR двигаться по направлению к нулю в периоды слишком длительных бычьих трендов, а в периоды медвежьих трендов менеджеры стремятся переводить большую часть активов обратно в наличность.

Чтобы измерить силу ALR для прогнозирования роста фондового рынка, мы используем линейную регрессию.

Так как ICI измеряет ликвидность ежемесячно, мы будем в первую очередь рассматривать ежемесячный рост.

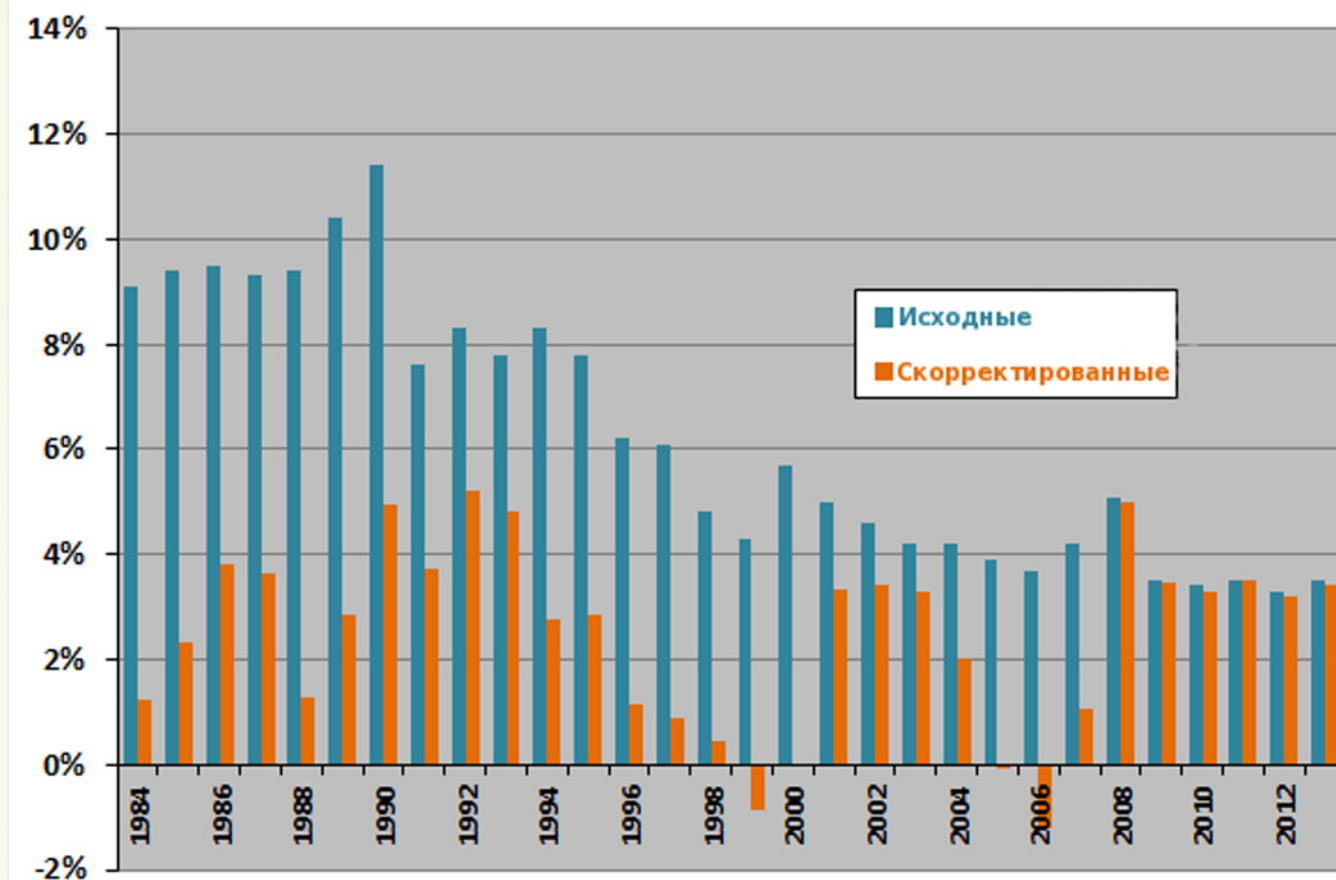


Рисунок 1. Исходные и скорректированные показатели ликвидности взаимных фондов

Но так как данные идут с опозданием в один месяц, мы будем тестировать силу ALR для того, чтобы предсказать рост S&P 500 на февраль (с конца января по конец февраля).

График на рис. 2 соотносит февральский рост S&P 500 с предыдущим периодом ALR за период с 1985 по 2014. Соотношение Пирсона в данном случае составляет 0.22, а коэффициент детерминации

составляет 0.05, что указывает на то, что ALR объясняет 5% отклонение в февральских показателях.

Теперь посмотрим на годовичные показатели вместо помесечных.

Следующий график соотносит ежегодный прирост S&P 500 с конца января по конец января с предыдущим показателем ALR за период с 1985 по 2014 (рис. 3). Соотношение Пирсона в данном слу-

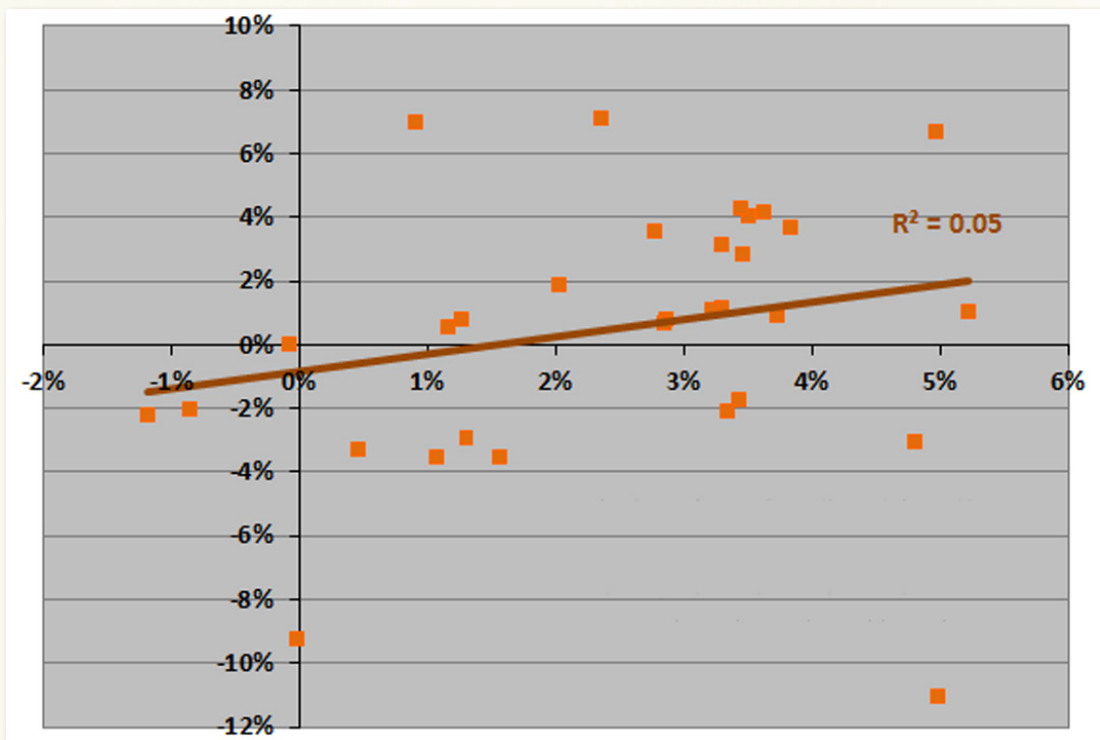


Рисунок 2. Рост S&P 500 в феврале и ALR за период с 1985 по 2014

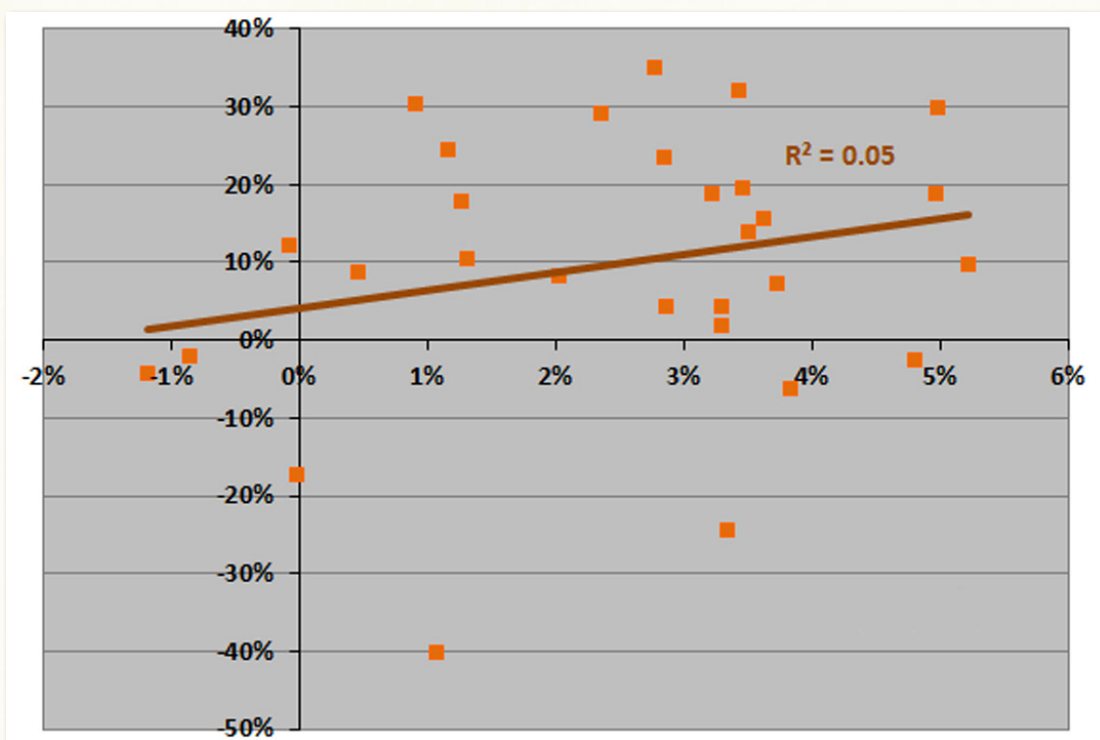


Рисунок 3. Ежегодный прирост S&P 500 с конца января по конец января и ALR за период с 1985 по 2014

чае составляет 0.23, а коэффициент детерминации составляет 0.05, что указывает на то, что объясняет 5% отклонение в годовых показателях. Результаты показывают, что ALR со временем немного изменяется.

Можно ли использовать эту тенденцию для создания полезной стратегии рыночного тайминга?

Последний график (рис. 4) отслеживает общую стоимость исходных инвестиций в S&P 500, равных \$100,000 и сделанных в конце января 1985 года.

Получается 4 сценария:

1. Удерживаем позицию по индексу (казначейским векселям) когда предыдущий показатель ALR выше 3% ($ALR > 3\%$).
2. Удерживаем позицию по индексу (казначейским векселям) когда предыдущий показатель ALR выше 2% ($ALR > 2\%$).
3. Удерживаем позицию по индексу (казначейским

векселям) когда предыдущий показатель ALR выше 1% ($ALR > 1\%$).

4. Покупаем и удерживаем позицию по индексу S&P 500.

Данные расчеты не учитывают дивиденды и некоторые другие второстепенные факторы, которые играют не на руку позициям на покупку и удержание.

Значение, предлагаемое стратегией тайминга очень чувствительно к пороговой величине ALR. Более того, инвестор, работающий в реальном времени по данной стратегии (тут пример не приведешь) может столкнуться с трудностью при выборе этой пороговой величины в самом начале.

В итоге можно сказать, что тесты на коротких временных периодах не указывают на то, что показатель ликвидности фондов очень уж полезен для тайминга американского фондового рынка.

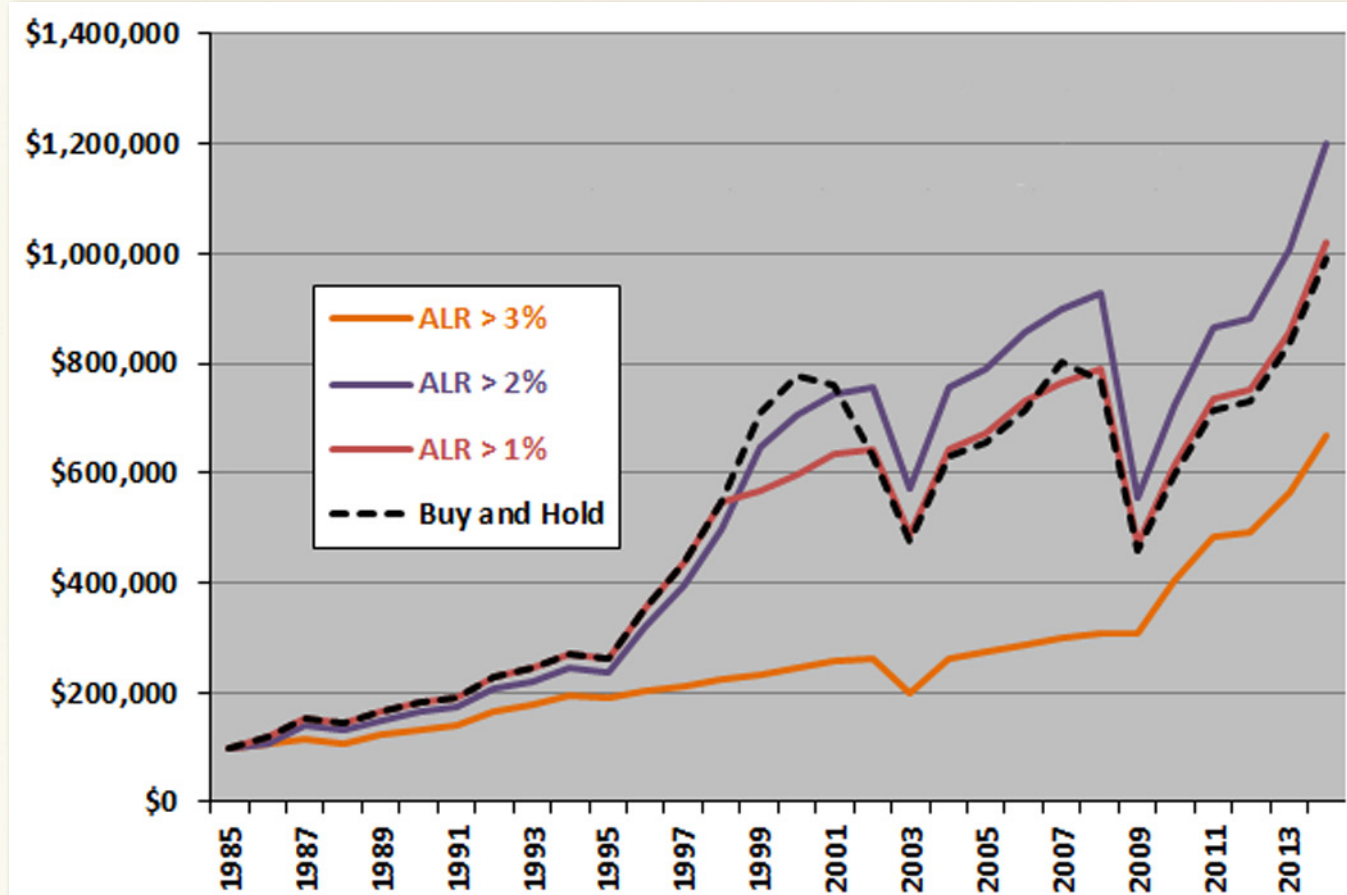


Рисунок 4. Общая стоимость исходных инвестиций в S&P 500, равных \$100,000 и сделанных в конце января 1985 года

Что Путину плохо, то золоту хорошо!

Новая холодная война вызовет рост цен на золото

Давайте расставим все на свои места: США считают Путина своим врагом. На самом деле, американские власти на данный момент могут считать его врагом номер один, большим, чем Китай, террористы и Иран вместе взятые...

Но дело в том, что США вряд ли сейчас готовы вернуться к такой холодной войне, которая была между США и СССР. Похоже, Запад думает, что мир эволюционировал с тех пор. Мол, если ты член Совбеза ООН, то вдруг сразу начинаешь уважать чужой суверенитет и границы других государств. Мол, военная агрессия может быть направлена только по отношению к таким "варварским" странам, как Сирия или Иран... Тем не менее, все, похоже, идет к новой холодной войне...

Но Путин, видимо, достаточно самодоволен и делает вид, что он не понимает этой риторики, и это раздражает США. После глупого и необдуманного вторжения в Ирак, США, судя по всему, больше не желает связываться с крупными военными конфликтами напрямую. И Путин прекрасно это понимает. Более того, он рассчитывает на это. Он использовал это, когда вернул лояльность Грузии. И он знал, что и в Крым ему можно войти беспрепятственно, и что ни США, ни Европа не остановят его.

Как видно из графика (рис. 1), фьючерс на индекс S&P 500 начал резко расти.

Это произошло почти одновременно с тем, как Путин обозначил Крым как единственную цель, отметив при этом, что не провоцирует раскол Украины. Трейдеры проглотили наживку. И это немного

беспокоит западных экспертов, потому что рынки, по их мнению, охотно верят его лжи. По сути, было бы наивно полагать, что амбиции Путина закончились на присоединении Крыма, и что он не желает воссоздать СССР. Людям хочется верить в доброго президента Путина, потому что альтернативный вариант окажется еще хуже.

Холодная война возвращается

Еще до присоединения Крыма многим казалось, что Путин может так и не решиться, но этого не случилось, и Крым стал частью РФ. Следовательно, наивно полагать, что Путин не хотел бы получить всю Украину, да и остальные страны бывшего СССР. Почему бы не получить сотни километров газопровода и пшеничные поля страны, которая была житницей СССР. Неужели Запад настолько наивен, полагая, что санкции остановят амбициозного Путина?

Россия и Запад играют в разную игру, и поэтому Путин победит в этой игре, а США и ЕС проиграют. Российский народ дал своему президенту зеленый свет. Его рейтинг растет и уже превысил 70%. Следующим шагом будет консолидация власти и изменение конституции через референдум, что позволит ему остаться у руля страны более чем два президентских срока.

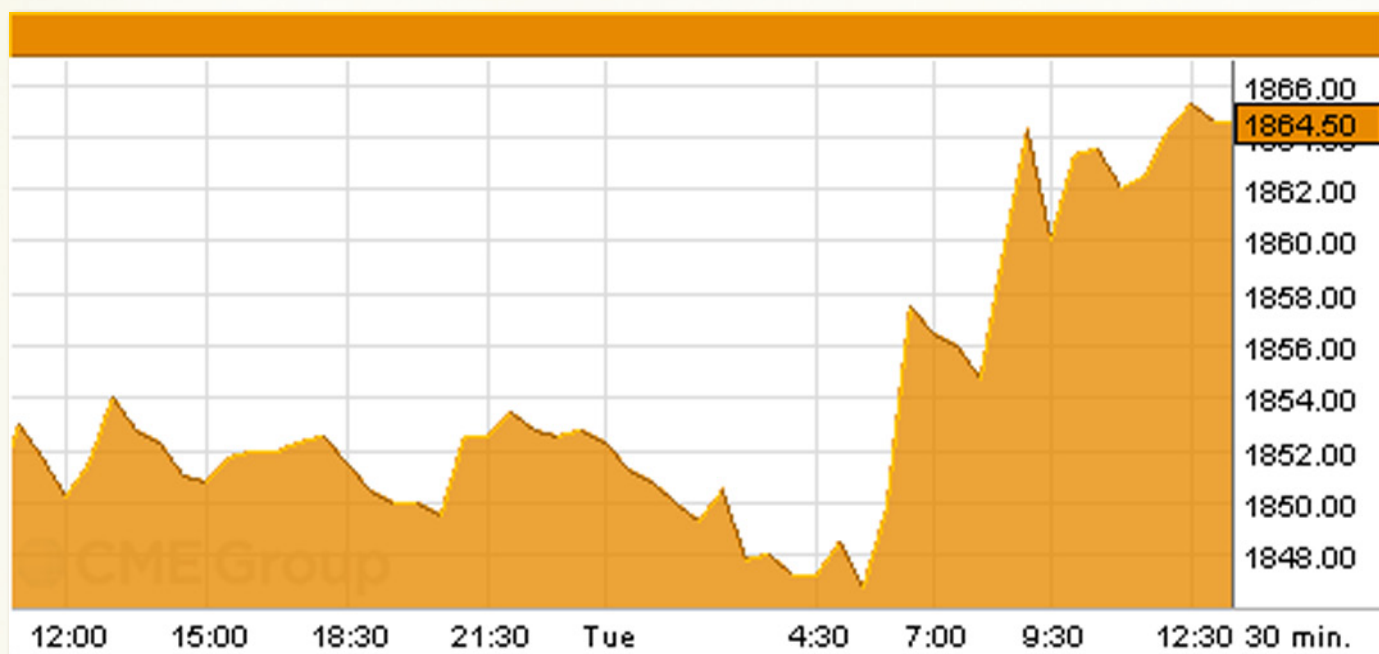


Рисунок 1. Стоимость фьючерса на индекс S&P 500

Выбирай осторожно

Проблема началась, когда украинский президент Янукович объявил о том, что Украина меняет направление внешнеэкономической политики в сторону России, тем самым отвернувшись от ЕС. Народ Украины был не согласен с таким решением и восстал, что вылилось в смену власти в стране. США потребовали оставить Украину в покое, сделала из него «плохого парня», тем самым развязав ему руки и позволив действовать с позиции силы. Таким образом, счет на табло сейчас 1:0 в пользу России.

Все идет к новой холодной войне, и трудно сказать, чем она обернется для США и России. Для США на данный момент ситуация выглядит вроде бы не такой печальной: Россия владеет американскими облигациями лишь на сумму в 185 миллиардов долларов, да и санкции навредят обеим сторонам, но России, скорее всего, больше чем США и ЕС.

Какой вывод можно сделать рядовому инвестору? Их два: рост стоимости американских облигаций на фоне падения их доходности, а также рост стоимости золота и акций золотодобывающих компаний.

Что значит повышение процентных ставок для инвестиционных трастов недвижимости?

Несомненно, программы количественного смягчения, инициированные и проводимые ФРС, внесли огромный вклад в рост американского и других фондовых рынков.

В то же время, Федеральный Резерв снизил процентные ставки до рекордных минимумов и все еще удерживает их там, тем самым позволяя корпоративной Америке (равно как и федеральному правительству США) занимать средства почти бесплатно.

Но на данный момент ФРС уже начала сокращение программы стимулирования. Многим очень интересно, чем обернется ее полное сокращение. Но мало кто задумывается о том, что случится с процентными ставками и пришло ли время продавать те фондовые активы, которые слишком чувствительны к изменениям процентных ставок.

Многие инвесторы знают, что инвестиционные трасты недвижимости (известные как REITs) являются чрезмерно чувствительными к изменениям процентных ставок, так как они зачастую используют кредит для финансирования транзакций. Таким образом, прибыль генерируется за счет разницы (спреда) между стоимостью кредита (процентными ставками) и арендными ставками.

REITs известны тем, что владеют недвижимостью и сдают ее в аренду. Инвесторы зачастую берут в инвестиционный портфель те REITs, которые фокусируются на спреде в 5-15 процентов. Если они не могут зафиксировать этот спред, то переходят к другой сделке.

Есть еще несколько моментов, на которые стоит обратить внимание. Во-первых, REITs были прибыльными, когда процентные ставки были выше,

чем сейчас. Во-вторых, они также привлекают средства за счет выпуска акций. И вот теперь стоит задаться вопросом: Насколько сильно вырастут процентные ставки и насколько быстро это произойдет?

22 мая 2013 года

Любой, кто инвестирует в REITs, запомнил эту дату на всю жизнь. Это был день, когда бывший глава ФРС Бен Бернанке впервые заявил о том, что ФРС в скором времени начнет сворачивать программу стимулирования.

Это заявление вызвало резкий рост доходности облигаций, одновременно обвалив рынок REITs.

Резкий рост процентных ставок губителен для REITs. Тем не менее, не стоит забывать и о том, что REITs были одними из рекордсменов роста на фондовом рынке США, к примеру, некоторые REITs росли с \$40 до \$54 всего за четыре с половиной месяца. Тем не менее, в период с 22 мая по 24 июня 2013 года они утратили все, что выиграли за 4,5 месяца.

В тот же период, как видно на рис. 1, с мая по июнь, доходность по 10-летним казначейским облигациям США резко выросла более чем на 50 процентов (1.6% до 2.6%).

Это идеальный шторм для REITs: паника с распродажей актива на фоне резкого всплеска процентных ставок. Более того, распродажи были не только на рынках REITs, ведь даже индекс широкого рынка S&P 500 потерял более 6 процентов по-



Рисунок 1. Доходность по 10-летним казначейским облигациям США

сле слов Бернанке о скором сокращении программы стимулирования...

Для нас вывод очевиден. Да, REIT – инвесторы были удивлены внезапным сокращением и начали распродавать активы в панике на фоне роста процентных ставок. Тем не менее, рынки REITs стабилизировались и даже начали отыгрывать утраченные позиции по мере того, как темпы роста процентных ставок начали замедляться. Это наталкивает нас на мысль о том, что из рост сам по себе не является злейшим врагом и самой большой угрозой для REITs. Она таится в самих темпах роста процентных ставок.

Почему процентные ставки растут?

Процентные ставки растут благодаря ускорению экономического роста в стране, а ФРС начинает повышать процентные ставки для борьбы с инфляцией.

Когда экономика растет, инвесторы уходят из рынка облигаций в рынок акций, который является более рискованным, но и более доходным. Когда они распродают облигации, этот процесс толкает процентные ставки вверх. ФРС поднимает ставки, когда инфляция начинает толкать цены вверх.

Ни одна из этих ситуация не является однозначно негативной для рынка REITs. Большинство из них могут увеличивать арендную плату, основываясь на инфляции. Таким образом, хотя стоимость ведения

бизнеса может возрасти, можно сделать и так, что вместе с этим возрастет и прибыль. Когда экономика растет, арендная плата может также расти на фоне падения предложения. Такая ситуация может возникнуть и в этом году.

Я также полагаю, что фундаментальные факторы сектора здравоохранения США также на руку рынку REITs. Население США стареет, и это происходит во многом благодаря тому, что послевоенное поколение сейчас массово уходит на пенсию, и спрос на REITs в секторе здравоохранения возрастет.

Бычий прогноз для REITs

В период с 2004 по 2006 годы тогдашний глава ФРС Алан Гринспен поднимал процентную ставку 17 раз с 1 до 5 процентов. Тогда доходность по 10-летним казначейским облигациям США также выросла с 4.7% до 5.1% за тот же период.

Этот постепенный рост процентных ставок был на руку рынку REITs. За период в 2 года фондовый рынок вырос в цене в среднем на 15.5%, тогда как REITs выросли аж на 57.9% (рис. 2).

Очевидно, что на данный момент облигации не являются лучшим вариантом для инвестиций. Процентные ставки, скорее всего, будут расти в ближайшем будущем.

Тем не менее, мы думаем, что стоит инвестировать в REITs во многом благодаря экономическому росту, из которого они извлекут выгоду.

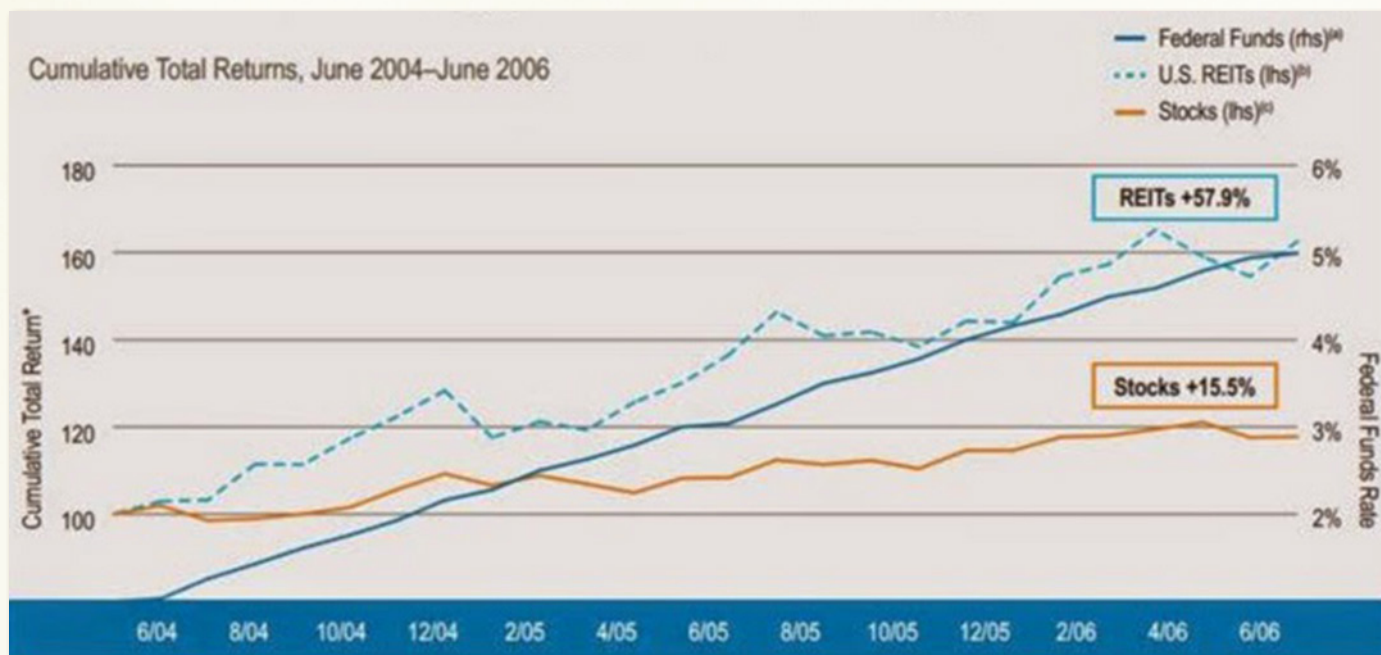


Рисунок 2. Доходность казначейских облигаций, рынка акций и REITs (2004 – 2006 гг.)

Новый механизм финансирования Центробанком РФ в условиях кризиса

Международное рейтинговое агентство S & P ухудшило прогноз по кредитным рейтингам Внешэкономбанка (ВЭБ) до негативного со стабильным вслед за аналогичным действием по рейтингу РФ. Агентство объяснило ухудшение рейтинга “растущими геополитическими и экономическими рисками”. Так же Fitch ухудшил прогноз по рейтингу российских других банков и крупнейших компаний. Изменения коснулись таких госкомпаний, как Газпром, Лукойл, Русгидро, РЖД. Всего 9 корпораций, в большинстве которых акционером является государство. Список банков возглавили гиганты рынка – Сбербанк, Внешэкономбанк, Альфа-банк. Снижение рейтинга ВЭБа, Россельхозбанка, Газпромбанка, Росагролизинга и Национального клирингового центра связано с вероятным уменьшением господдержки.

Понижен прогноз и по российским дочкам иностранных банков – “Райффайзена”, “Ситибанка” и “Креди Агриколь”. В Fitch пояснили, что пересмотр последовал за ухудшением прогноза по рейтингам России, его также снизили до негативного в связи с ситуацией в Крыму и геополитической напряженностью. Министр финансов России Антон Силуанов, однако, не видит серьезных причин для того, чтобы отказываться от международных платежных систем Visa и MasterCard, ведь создаваемая внутри страны собственная расчетная система не будет работать за рубежом.

Герман Греф сказал, что Сбербанк не уйдет с Украины, по его словам, у банка сейчас там серьезных проблем нет, руководство находится в постоянном контакте с украинскими властями. От любых комментариев по работе Сбербанка в Крыму Герман Греф отказался – зато рассказал, что если бы не было украинского фактора, доллар бы сейчас стоил 33 рубля.

герман греф, президент, председатель правления Сбербанка: “Мы видим, что за 2 месяца текущего года отток капитала составил уже 35 млрд. Очевидно, что он будет выше, чем 55 млрд в прошлом году. Если отток будет больше 100 млрд, вполне возможно, что мы выйдем в нулевую отметку экономического роста. Если ситуация будет успокаиваться, мы увидим разрешение всех конфликтных ситуаций, отток снизится. Опасность рецессии, к сожалению, присутствует. Очевидно, что на росрынке серьезно перепроданный рубль. Если бы в Украине не прошло то, что произошло, по нашим оценкам рубль стоил бы примерно 33. Мы видим, что из наших акций ушел целый ряд иностранных инвесторов на фоне ожидания санкций. Часть ушли по техническим причинам, часть из-за негативных ожиданий. Если будут предприняты меры по деэскалации конфликта, мы должны увидеть



рост рынка и укрепление рубля. Ситуация в Украине остается сложной, там временное правительство, мы будем смотреть, как будет развиваться ситуация. Пока комментировать сложно. Наш банк чувствует себя уверенно, выполнил план первых двух месяцев. Мы в конструктивном диалоге с регулятором и правительством Украины. У нас серьезных проблем нет”.

Какие будут сценарии развития России в условиях украинского кризиса сказать сложно, но Всемирный банк представит свой доклад о сценариях развития России в условиях украинского кризиса. Центробанк РФ разрабатывает механизм и новый инструмент финансирования под инвестиционные проекты на срок до трех лет. Об этом депутатам заявила первый зампред ЦБ Ксения Юдаева. Ожидается, что правила доступа к деньгам Центробанка станут более мягкими. Правда, когда документ будет доработан, и уж тем более, когда новые правила станут работать – Юдаева не уточнила.

Серьезные экономические санкции со стороны Запада все же будут. Иностранный бизнес из России может все же уйти. И в Думе посчитали, что этим шансом надо воспользоваться. Освободившиеся места должны занять российские предприниматели. А для этого нужно улучшить систему кредитования малого и среднего бизнеса, за которую и отвечает ЦБ.

ксения юдаева первый заместитель председателя банка России: “Годовой темп прироста экономики составляет около 20%. При этом, темпы роста нефинансовых организаций-резидентов составляют около 15%. А темпы роста кредитов населению – 27%. Все это говорит о том, что кредитование продолжает расти более быстрыми темпами, чем ВВП. И финансовый сектор развивается достаточно быстро”.

АНДРЕЙ НЕЧАЕВ ПРЕДСЕДАТЕЛЬ ПАРТИИ «ГРАЖДАНСКАЯ ИНИЦИАТИВА»: “Это опять средняя температура госпиталю. 65% всех кредитов приходится на ТОП-20 заемщиков. О каком кредитовании малого и среднего бизнеса мы говорим? У нас топ-5”.

Поступило предложение законодательно запретить досрочно забирать свои вклады из банков. Сегодня, когда у большинства населения все же нет уверенности в рубле, многие забирают деньги, переводят их в валюту, есть и обратная тенденция – все от курса зависит. Так вот, банки, чтобы удовлетворить клиентов, вынуждены иметь большие суммы наличными и эти деньги не участвуют в экономике.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://www.rg.ru/2014/03/26/proekti-anons.html>
3. http://rbctv.rbc.ru/archive/main_news/text/562949990961382.shtml

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

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Бычий цикл подходит к концу, но еще есть потенциал для роста и извлечения прибыли

Рынки, очевидно, движутся циклично. И сырьевые рынки не являются исключением. Более того, они могут служить самым лучшим примером цикличности...

Хорошие новости в том, что научившись распознавать рыночные циклы и спекулировать на них, можно неплохо зарабатывать.

На данный момент зарождается бычий тренд. Определенная часть сырьевых подсекторов уже продемонстрировали внушительный рост, но индикаторы указывают на то, что впереди еще более внушительный рост.

Уже есть первые сигналы

Биржа Venture Exchange вновь набирает обороты, уже превысив планку 1000 (рис. 1). Хотя индекс этой биржи далеко не идеален, он часто используется в качестве альтернативы (прокси) для отслеживания состояния в секторах добывающих компаний с низкой рыночной капитализацией (они составляют почти половину индекса).

После достижения максимума на уровне 2300 в начале 2011 года, индекс упал на 63%. В декабре 2013 рынок достиг дна на уровне 880 и с тех пор смог остановиться на 19% до уровня 1043 почти за три месяца. Если заглянуть в другие подсектора, можно заметить еще больше экшна...

Фонд **Market Vectors Junior Gold Miners ETF** (рис. 2) продемонстрировал еще более внушительное восстановление. После достижения минимума

на уровне 29 долларов в декабре он смог восстановиться и достичь локального максимума на уровне 43 доллара. Таким образом, рынок подрос на 48% два с лишним месяца.

Но и это еще не все...

Международная нестабильность лишь подливает масло в огонь

Несмотря на несколько лет количественного смягчения и увеличения денежной массы со стороны ФРС и других центральных банков планеты, официальный уровень инфляции в США остался почти на прежнем уровне. Индекс потребительских цен указывает на инфляцию в районе 1,5%, но это за вычетом цен на продукты питания. Если учесть их, то цены выросли значительно. Кукуруза поднялась на 13%, сахар – на 22%, пшеница – на 20%, кофе на – 79%, и это только за несколько месяцев. Более того, стоит ожидать дальнейшего роста цен на продукты.

Две основных причины – геополитическая ситуация и неудачная политика властей.

Например, Украина долгое время считается житницей Европы. Более 70% Украины покрыто пахотными и весьма плодородными землями, 17% сельскохозяйственного экспорта страны идет в Европу, тогда как 20% идет в Россию. Во времена СССР, на Украинскую ССР приходилось 25% сельского хозяйства всего СССР. Поэтому неудивительно, что напряженная ситуация вокруг Украины вызвала



Рисунок 1. Индекс TSXV (CDNX S&P / TSX Venture (CDNX))



Рисунок 1. Динамика Market Vectors Junior Gold Miners ETF (NYSE Arca: GDXJ)

рост мировых цен на зерновые. И если ситуация будет ухудшаться, цены продолжат расти, и тут дело не только в политике...

Бразилия также является крупным экспортером сельскохозяйственной продукции – кофе, сахар, апельсины, какао, хлопок, соевые бобы... Но не свойственная засуха в январе и феврале также оказала свое влияние на рост цен на продукты питания.

Более того, с тех пор, как ФРС начала количественное смягчение в конце 2008 года, влияние этого процесса на финансовые рынки стало огромным. Если судить по индексу широкого рынка S&P500, рост составил 100%. В то же время доходность по 10-летним казначейским облигациям упала с 3.7% до 1.5% на апрель 2013 года.

Сектор здравоохранения и недвижимости, биотехнологий, банковский и другие сектора сумели извлечь выгоду из количественного смягчения ФРС.

Бычья часть цикла на фондовом рынке длится уже 5 лет, и это достаточно долго. ФРС начал сокращение программы количественного смягчения, что оказывает негативное воздействие на рынок, но процентные ставки могут остаться на минимумах еще год-полтора, поэтому пока рано говорить об окончании бычьей тенденции.

Зато мы знаем, что сырьевые рынки обычно ускоряют рост в финальной стадии бычьего цикла,

а именно в этой стадии они сейчас и находятся. Это подтверждается индикаторами.

Делаем деньги на росте продовольственных цен

Один из способов извлечь прибыль из роста цен на продовольствие заключается в инвестировании в фонд **PowerShares DB Agriculture ETF** (рис. 3 следующая страница).

По сути данный торгуемый на бирже фонд является корзиной из 17 сельскохозяйственных фьючерсов, включая сахар, живой скот, кукурузу, соевые бобы, кофе, свинину, пшеницу и т.п.

В этом году фонд уже подрос на 19%. С точки зрения технического анализа, рынок уже давно выглядит перекупленным и готовым к глубокому откату. Если он произойдет, то ближайшим уровнем поддержки будет 50-дневное скользящее среднее (сейчас где-то в районе 26 долларов).

Помните, что бычий цикл подходит к завершению, но еще есть потенциал для извлечения прибыли перед откатом. Более того, несмотря на недавние слабые экономические данные из Китая, у этого азиатского дракона все еще приличный аппетит на сырье.





Рисунок 1. Динамика фонда PowerShares DB Agriculture ETF (NYSE Arca: DBA)

Акции небольших добывающих компаний упали в цене, следуя за драгметаллами, которые также снизились после того, как Федрезерв решил продолжить сокращение программы выкупа активов, тем самым вызвав укрепление американской валюты.

Тем не менее, общая техническая картина все еще указывает на относительную силу рынка золота, но для продолжения роста на рынке золота необходимо больше положительных новостей для этого рынка. На данный момент кажется, что золото и серебро могут протестировать отметки в \$1,310 и \$20 за унцию соответственно.

Как уже говорилось, акции небольших добывающих компаний отреагировали на новость от ФРС негативным образом, утратив часть позиций, завоеванных в январе и феврале сего года.

На мой взгляд большинство всех этих решений ФРС направлены на то, чтобы добиться желаемых краткосрочных откатов на рынке драгметаллов. Это касается и новости о продолжении сокращения покупок облигаций.

В конечном счете, если учесть, что 46 центов от каждого потраченного доллара правительство США тратит на обслуживание долга, мы еще увидим много сумасбродных решений от фискальных властей США вне зависимости от заявлений политиков, банкиров, экономистов и прочих экспертов.

Акции мелких добывающих компаний сейчас находятся на стадии ценового восстановления после падения. Судя по всему, оно продолжится в ближайшем будущем. Пока это демонстрирует относительно небольшая группа акций, но по мере того, как тенденция будет набирать обороты, список добывающих компаний, чьи акции будут восстанавливаться, очевидно расширится.

На данный момент на рынке присутствует большая группа инвесторов, которые обращают внимание только на акции компаний с низким риском и даже не думают о том, чтобы искать новые перспективные акции для инвестиций.

Но если мы правы касательно восстановления сектора акций добывающих компаний с небольшой капитализацией, то именно на них и стоит обратить свое внимание.

В Китае все может быть не так, как кажется

С одной стороны, инвесторы обеспокоены ситуацией в экономике КНР. Мы уже неоднократно говорили о том, что КНР может представлять собой самые большие риски для мировой экономики и финансовых рынков на данный момент.

Ходят слухи, что еще одна китайская корпорация находится на грани дефолта по своим корпоративным облигациям. Пару недель назад был зафиксирован первый такой случай в КНР, и есть все основания полагать, что он далеко не последний. Многие зарубежные инвесторы подозревают Китай в сокрытии реального положения вещей.

Если финансовая система станет неуправляемой, она может создать неоднозначную ситуацию для рынка золота. С одной стороны, такая ситуация может ограничить потребительский спрос со стороны Китая, который является крупнейшим потребителем золота в мире. С другой – это может спровоцировать рост спроса на золото в качестве убежища во всем остальном мире, что более чем покроет снижение спроса со стороны КНР.

Дело в том, что Китай имеет финансовую систему, которая находится под жестким контролем правительства, которое обеспечивает дешевыми деньгами многие крупные локальные компании и корпорации.

Подсев на постоянную инъекцию дешевых денег, эти компании продолжают наращивать мощности без оглядки на финансовые показатели, включая рентабельность и доходность капитала. Они просто фокусируют свое внимание на расширении производства и увеличении числа рабочих мест. Все это кажется положительным моментом до тех пор, пока не начинаешь понимать, что они залазают в долги все глубже и глубже, что в конечном итоге, приведет к дефолту, как только ликвидность иссякнет.



Вот вам интересный факт:

За последние 5 лет Китай раздул корпоративный долг внутри собственной экономики до 16 триллионов долларов. КНР продолжает финансирование городов-призраков и бесполезных инфраструктурных проектов.

В крупных городах стоят многоэтажные офисные здания из стекла и бетона, которые просвечиваются насквозь из-за отсутствия арендаторов.

Долг, война и... что все это значит для рядового инвестора

Несколько недель назад компаниям Chaori Solar и Haixin Steel было позволено обанкротиться, а это означает, что правительство отказалось их спасти.

Это первый случай в современной истории Китая, когда обанкротилась китайская компания, но говоря уже о том, что их было две.

Власти Китая больше не могут финансировать этот пузырь, и начинается эффект домино. Экономика КНР отягощена крупным долгом и неправильным распределением инвестиций, что может привести к серьезным экономическим последствиям. Перспективы серьезного кризиса во второй экономике планеты сейчас более чем реальны.

Суть в том, что теперь инвесторы могут добавить Китай в список стран с неподъемным и трудноконтролируемым долгом (включая США, Японию и ЕС).

Ситуация осложняется еще и тем, что Токио и Пекин все еще не могут поделить острова Сенкаку.

В октябре Китай призвал сместить доллар США с позиции мировой резервной валюты. Видимо, это разозлило власти США, так как те намерены разместить свою военную базу на территории японского острова Окинава, что является ближайшей точкой к спорным островам Сенкаку.

На данный момент обе страны (Китай и Япония) наращивают свое военное присутствие вблизи спорных островов. Впервые за долгое время Япо-

ния формирует части морских пехотинцев, которые являются наступательным видом войск. И если мы с вами знаем об этом, об этом знает и Китай. Дипломатические отношения ухудшаются.

Удивительно, но Южная Корея принимает сторону Китая, тогда как Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) и США поддерживают Японию.

Мы упомянули это для того, чтобы указать на факт появления нового тренда, который предполагает войны и слухи и о возможных военных конфликтах на фоне того, что основные финансовые игроки на нашей планете уже не в состоянии контролировать и обеспечивать свои долги, а их необеспеченные валюты заставляют их финансовые системы трещать по швам.

Видимо, их логика такова, что если невозможно больше безнаказанно играть с необеспеченной валютой и контролировать астрономический долг, всегда можно начать войну.

Суммируя все вышесказанное, хотелось бы отметить, что когда речь идет о деривативных проблемах крупнейших финансовых институтов планеты, включая банки США и других стран, а также о долговых проблемах правительств всех основных держав планеты, о вопросе эталона подлинной ценности (обесценивающиеся необеспеченные валюты не знают, как правильно оценивать себя относительно друг друга), это лучшее время для драгоценных металлов, несмотря на все попытки удержать их стоимость в рамках на данный момент.

Мы надеемся, что Мир избежит мировых войн, но все больше ситуация похожа на то, что жаждущие власти пытаются развязать военный конфликт, чтобы скрыть за ним собственную финансовую и экономическую несостоятельность.

Вывод: покупки физического золота, серебра и платины вкупе с акциями компаний, добывающих драгметаллы, должны стать частью каждого инвестиционного портфеля. Удачных инвестиций!

Всеобщему удивлению многих экономистов по всему миру, центральный банк Ирака купил 36 тонн золота, которое на данный момент оценивается в районе 1,52 миллиарда долларов США. Этот шаг был направлен на то, чтобы стабилизировать курс иракского динара относительно зарубежных валют, включая американскую.

Это больше, чем некоторые страны купили за весь 2013 год. Теперь Ирак находится на 15 месте по объемам покупок золота за год. Тем не менее, те, кто хоть немного знаком с недавней историей иракского динара, наверняка чешут голову в недоумении. Эта закупка золота увеличила золотые запасы страны с 27 аж до 63 тонн (а это больше чем 133% прирост). Удивительно то, что сразу после покупки золота обменный курс иракского динара практически не сдвинулся с места, оставшись в районе 1,165 динаров за доллар США. Курс держится таким уже более двух лет (рис. 1).

Так как же эта закупка золота должна стабилизировать курс динара по мнению центрального банка Ирака?

Все знают, что центральный банк проводит ежедневные валютные аукционы, чтобы фактически привязать стоимость динара к доллару США, как это показано на рис. 1.

Иракскому центробанку не нужно увеличивать свои золотые запасы, чтобы стабилизировать национальную валюту. Скорее всего, банк что-то затевает.

Неужели долгожданная ревальвация не за горами?

Сначала 2010 года в Ираке стали чаще говорить о повторной деноминации (хотят убрать три ноля). Если это случится, деноминация определенно будет сопровождаться последующей ревальвацией динара (ценность иракской валюты может вырасти за считанные часы). Многие эксперты считают данный шаг необходимым для того, чтобы правильно выразить улучшение благосостояния иракцев через увеличение прибыли от экспорта нефти, начиная с конца 2003 года, когда закончилась война.

Благодаря тому факту, что нефтяные запасы Ирака находятся на пятом месте в мире, а также растущих на этом фоне объемов добычи (уже 7 место в мире), мы можем утверждать что прогресс идет достаточно быстрыми темпами.

По данным Trading Economics, ВВП Ирака растет в среднем на 6,625% в год, начиная с 2005 года. Темы роста ВВП в 2011 и 2012 годах составляли 8.58% и 10.2% соответственно. По данным Всемирного банка в 2012 году, Ирак находился на 14 месте в мире по темпам роста ВВП.

В то же время, многие эксперты утверждают, что весь этот прогресс, достигнутый экономикой Ирака, не отражен в полной мере в стоимости его валю-



Рисунок 1. Курс иракского динара по отношению к доллару США



Рисунок 2. Курс доллара США по отношению к иракскому динару

ты. Они утверждают, что Центральный банк искусственно занижает стоимость динара, жестко привязав его к доллару США и не давая обменному курсу изменяться в значительной мере. График на рис. 2 показывает долларовую стоимость динара (график обратно пропорционален тому, который изображен на рис. 1). Мы видим, что Центробанк вызвал укрепление валюты в период с конца 2006 по конец 2008 года. Но с тех пор идет подавление роста ее стоимости.

Так неужели поэтому банк купил столько золота в прошлом месяце? Неужели все дело в том, что он собирается организовать очередную волну роста стоимости иракского динара относительно доллара США? Скорее всего, нет.

Конечно же, увеличение золотовалютных резервов через покупку долларов США, американских облигаций, золота и других активов должно приводить к укреплению валюты. Но если у Ирака уже есть 10 лет экономического прогресса, который еще не учтен национальной валютой, то в такой ситуации нет необходимости докупать столько золота.

10 лет нефтяного богатства должно быть вполне достаточно, чтобы оправдать ревальвацию национальной валюты. Вряд ли Центробанк станет значительно повышать стоимость национальной валюты в ближайшее время, ведь дешевые деньги стимулируют деловую активность, создаются новые рабочие места, что выступает чем-то вроде моторного масла для двигателя национальной экономи-

ки. Именно это и делали западные экономики в последнее 5 лет после глобального кризиса.

Ну так зачем Ираку столько золота?

Хотя дополнительные запасы золота в хранилищах дают Ираку возможность укрепить динар относительно доллара, более вероятным сценарием будет увеличение денежной массы центральным банком Ирака. Он уже не первый год увеличивает денежную массу, и дополнительные запасы золота позволят ему продолжать в том же духе еще многие годы.

Итак, давайте проанализируем данную ситуацию:

Сейчас за сто долларов США можно пообедать в дорогом ресторане или 10 раз поесть в МакДональдс. Чтобы вы предпочли? 1 раз что-то дорогое или 10 раз что-то дешевле? Все зависит от того, что вы ищете. Вам нужно качество или количество?

В случае с динаром, ЦБИ предпочитает количество качеству. Используя дополнительные запасы золота для увеличения денежной массы вместо ревальвации национальной валюты, Ирак сможет получить те выгоды, в которых он нуждается больше всего на данный момент, особенно на фоне того, что послевоенная реконструкция все еще продолжается.

Экономическая цепная реакция

Самая насущная проблема для Ирака на данный момент заключается в том, что население Ирака увеличивается, и стране необходимы новые рабочие места. На это указывают графики на рис. 3.

Население Ирака выросло на 25% с того момента, как закончилась война (10 лет назад). В то же время, уровень безработицы в стране остается пугающе высоким.

Хотя решить эту проблему не так и просто, как кажется, но для начала следует пойти путем постоянного создания новых рабочих мест и увеличения благосостояния населения, чтобы оно могло тратить больше.

Данные меры должны запустить несколько процессов оздоровления экономики:

Во-первых, деньги станут дешевле, а дешевые деньги проще одалживать, что должно стимулировать расширение бизнеса и создание рабочих мест. Больше людей будет получать деньги, и больше денег будет тратиться (а соответственно и циркулировать внутри экономики). Это будет дальше стимулировать рост коммерции. Но как сделать деньги дешевле? Через увеличение денежной массы. Чем больше денег циркулирует, тем они дешевле.

График на рис. 4 показывает увеличение денежной массы ЦБИ.

Но расширение денежной массы вылилось в определенную проблему. Настолько быстрые темпы увеличения денежной массы привели к тому, стоимость национальной валюты начала падать слишком быстро, тем самым снижая покупательную способность динара и вызывая гиперинфляцию.



Рисунок 3. Прирост населения и уровень безработицы в Ираке

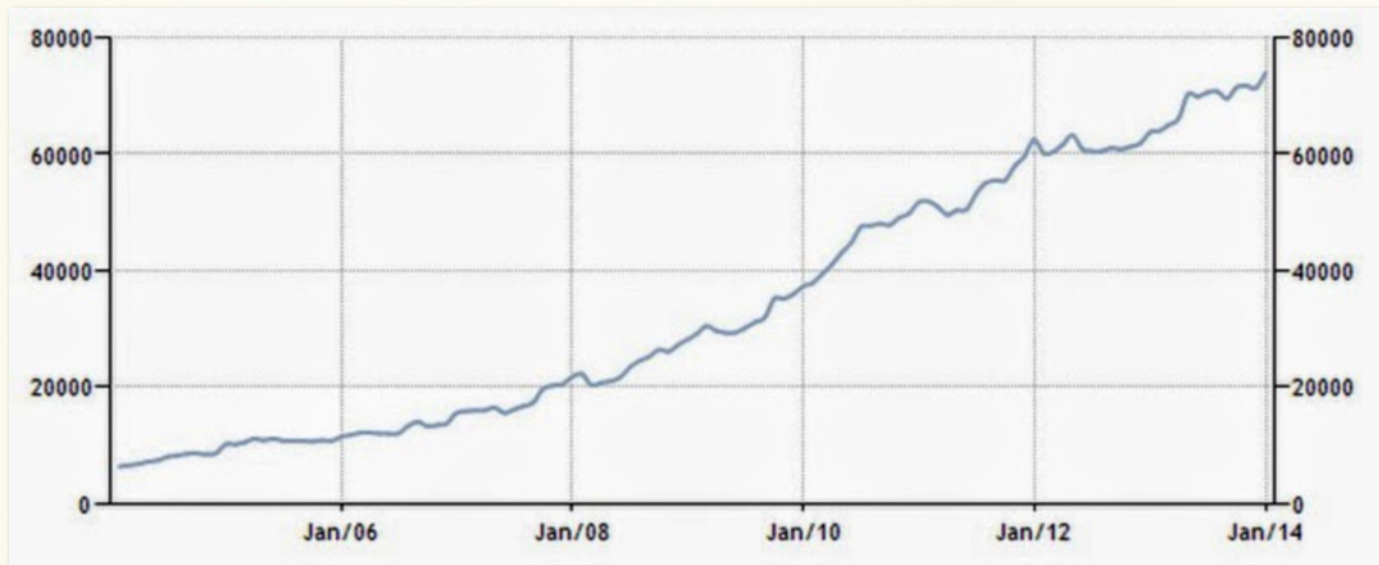


Рисунок 4. Объем денежной массы (M1) в Ираке

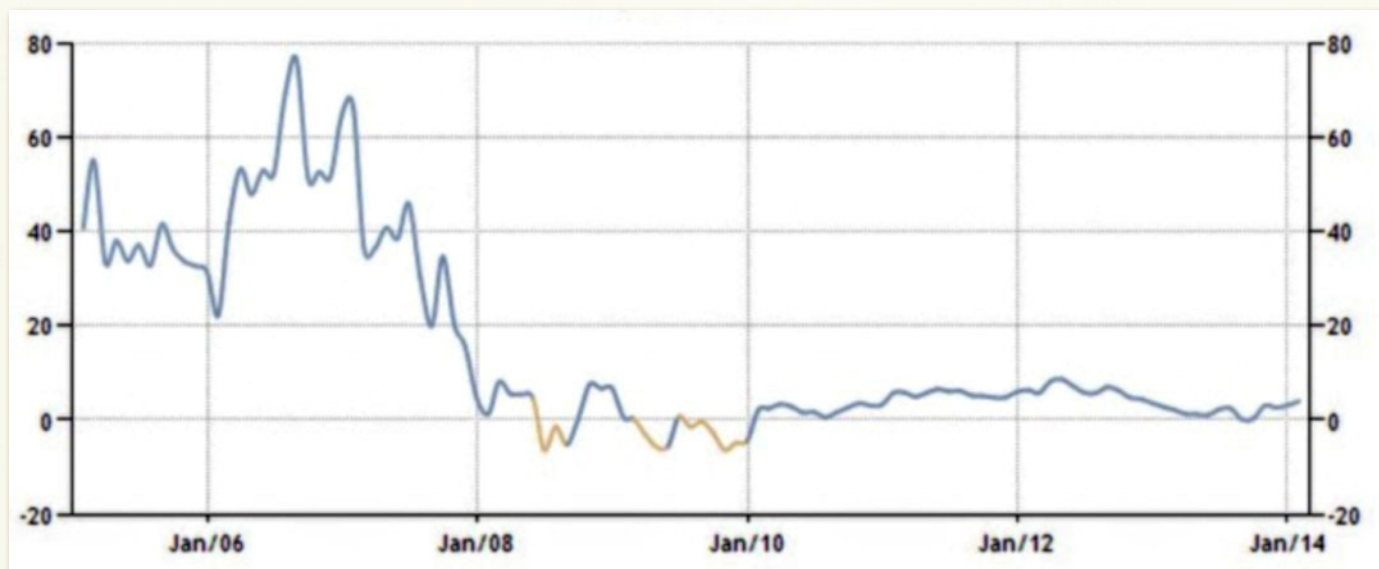


Рисунок 5. Уровень инфляции в Ираке

График на рис. 5 демонстрирует нам, как в августе 2006 года уровень инфляции в Ираке достиг 76.55%.

Тогда как слабая валюта предпочтительна для стимулирования национальной экономики, она не должна быть настолько слабой, чтобы ее покупательная способность не могла угнаться за растущими ценами. Деньги сродни крови в вашем теле. Вы хотите, чтобы молекулы крови были достаточно мелкими, чтобы иметь возможность циркулировать по телу, но не настолько мелкими, чтобы потерять возможность разносить кислород по всему телу.

Так как же остановить процесс слишком стремительного обесценивания национальной валюты? Нужно увеличить процентные ставки. Через увеличение процентных ставок на правительственные облигации, центральный банк увеличивает стоимость

своей валюты, позволяя ей догонять убегающие цены и замедлять темпы инфляции.

Таким образом, как показано на графике (рис. 6), ЦБИ увеличил процентную ставку с 7 до 20 процентов в период с 2006 по 2007 годы.

Сработало? Несомненно! Уровень инфляции после данных мер упал с 76.55 процентов в 2006 году до нуля в 2007 году.

Но и это создало определенную проблему. Дело в том, что растущие процентные ставки делают деньги слишком дорогими для заемщиков, что негативно влияет на расширение бизнеса и создание новых рабочих мест. Более того, благодаря высоким процентным ставкам укрепляется и сама национальная валюта.

К 2009 году процентные ставки были районе 14 процентов, что было слишком много для стимули-



Рисунок 6. Процентные ставки в Ираке

рования экономического роста в стране. Поэтому эффект от мер властей начал двигаться в противоположном направлении от желаемого.

Поэтому трудности остались. Как снизить процентные ставки для удешевления национальной валюты и одновременно закачать в экономику больше денег, чтобы сделать их более доступными для заемщиков, при этом не обвалив национальную валюту и не вызвав гиперинфляцию?

И вот тут-то золото и пришло на помощь.

Немного роста за счет золота

Так как удержание процентных ставок на относительно низком уровне и закачивание большего количества денег в экономику через ежедневные аукционы оказывает понижающее воздействие на стоимость национальной валюты (что ведет к инфляции), центральному банку необходимо сгладить эффект от данных мер с помощью увеличения золотовалютных резервов страны, чтобы обеспечить

дополнительную денежную массу и удержать обменный курс национальной валюты на относительно стабильном уровне.

Через увеличение золотого резерва страны ЦБИ получает больше пространства для маневров. Это пространство можно использовать либо для увеличения стоимости национальной валюты, либо для обеспечения дополнительной денежной массы, которая будет создана, и вливания ее в экономику без необходимости девальвировать валюту, вызвав тем самым инфляцию.

Когда банк стал перед выбором (создание новых рабочих мест или стимулирование экономики), выбор пал на стимулирование экономики (таким же образом поступили и другие центробанки мира).

Поэтому получается, что ЦБИ не обманул, ведь он купил золото, чтобы поддержать стабильность динара, но не для того, чтобы сделать его сильнее относительно доллара. Наоборот, мера была направлена на поддержание курса национальной валюты, чтобы та не обесценилась и не вызвала гиперинфляцию на фоне предстоящего расширения денежной массы, которая нужна для финансирования продолжающегося послевоенного восстановления.

Россия и Китай объединяются против американского доллара

Хотя внимание мировой общественности все еще приковано к отношениям между Россией и Украиной, так называемые мейнстримовые СМИ начинают потихоньку переключаться на возможные экономические последствия данного конфликта.

К примеру, Россия может попытаться отомстить США через продажу всех американских казначейских облигаций, которые находятся в ее резервах.

Но здесь также следует уделить внимание и смежной теме, коей является статус доллара США в качестве мировой резервной валюты.

После того, как Китай отказался поддержать санкции против России, некоторые СМИ сообщили о том, что главный экономист крупнейшего банка России заявил, что китайский юань вполне может стать третьей резервной валютой мира наряду с долларом и евро.

Трудно сказать, на самом ли деле имело место такое заявление, но оно явно заслуживает пристального внимания. Интересен и тот факт, что российское высокопоставленное лицо отвечает комплиментами КНР.

Есть большая вероятность, что и политики, и простые люди из разных стран мира, особенно России и Китая, уже устали от американского правительства и его бесконечных игр. В случае с властями России и КНР, вполне логично предположить, что они тоже хотят, чтобы с ними поделились властью, и не хотят сильно зависеть от решений в Белом Доме и Конгрессе.

Именно поэтому одни из сильнейших и крупнейших экономик планеты готовы объединить свои усилия, чтобы отомстить США и забрать у них часть их силы.

Они также понимают, что следует быть осторожными в своей игре, чтобы не навредить себе, но явно готовы заставить США уступить часть своих некогда завоеванных позиций.

Один из лучших способов осуществления подобного плана является экономическая борьба, ведь очевидно, что в современных условиях глобальных конфликтов может привести к непоправимым последствиям, где не останется победителей. Поэтому удар по национальной валюте американцев выглядит единственным разумным способом ослабить мощь США.

Китайский юань

На фоне многочисленных заявлений о том, что юань может стать следующей резервной валютой мира, сменив на этом посту американский доллар, этого не случится в ближайшем будущем.

Бесспорно, Китай серьезно продвинулся во всех направлениях за последние три десятилетия, но все



же на пути юаня к статусу резервной валюты Мира все еще много преград.

Во-первых, на лицо большое несоответствие между уровнем доходов китайцев, живущих в городах и в сельской местности. Более того, похоже на то, что в Китае назревает крупный пузырь на рынке недвижимости, и если он лопнет, это может аукнуться многими негативными последствиями для экономики Китая.

Что касается самой валюты, потребительская инфляция все еще достаточно высока.

Хотя Китай был бы и не против отобрать у США часть их силы, местным политикам все еще мешает их меркантильный склад ума. Они продолжают сдерживать рост курса юаня относительно доллара, чтобы помочь своим экспортерам (а китайская экономика все еще является экспортоориентированной). К сожалению для рядовых китайцев, все это происходит за их счет.

Единственный способ удержания заниженного курса юаня относительно доллара заключается в покупках американских казначейских облигаций и увеличении денежной массы (юаней) из воздуха.

Еще одной проблемой для юаня является тот факт, что данная валюта пока еще не является свободно конвертируемой в отличие от доллара и других основных валют мира.

Почему резервная валюта?

Хотя юань или другая национальная валюта, вероятно сможет заменить доллар в качестве резервной валюты в ближайшем будущем, доллар все же может утратить свой статус в его современном виде.

В мире компьютерных технологий и глобальных финансов, на самом деле, нет особой нужды в мировой резервной валюте. В современных условиях нужна возможность быстрой конверсии валют.

Если, скажем, компания из Канады покупает что-то в Японии, зачем им обоим использовать доллар

в качестве посредника? Канадская компания может рассчитаться канадскими долларами, которые можно затем быстро конвертировать обратно в иены.

Или канадская компания может сразу конвертировать свои канадские доллары в иены и затем оплатить купленный товар. А если учесть тот факт, что свободно конвертируемые валюты можно свободно покупать и продавать на мировых биржах, то нет особого смысла в использовании доллара. Единственная проблема может возникнуть только в том случае, если одна из сторон, принимающих участие во внешнеэкономических отношениях, находится на территории страны, чья валюта не является свободно конвертируемой, или если она нестабильна и обесценивается быстрыми темпами, теряя свою покупательную способность.

Золотая возможность

В случае с США, польза будет только для золота. Более слабый доллар увеличит долларовую стоимость золота (они находятся в обратной корреляции).

Конечно же, ни одна необеспеченная валюта не может внушить подлинное чувство уверенности, поэтому не исключена возможность того, что в будущем Мир может вернуться к золоту в качестве эталона ценности и резервной валюты для международных расчетов.

Если представить себе резервную валюту будущего, на ум не приходит ничего лучше желтого металла.

Если Китай обеспечит свою валюту золотом и сделает ее свободно конвертируемой валютой, то в этом случае юань вполне может сместить доллар и занять его место на международной арене. Но я очень сильно сомневаюсь в том, что это может случиться в ближайшем будущем, особенно учитывая нехватку экономической грамотности у политиков в общем и китайских политиков в частности.

И даже если бы они были достаточно грамотными в этих вопросах, они вряд ли отказались бы от власти, которая дается им необеспеченными деньгами.

Управление необеспеченными деньгами является основной частью центрального планирования

и контроля над простыми людьми. Вряд ли большинство политиков добровольно откажутся от своей властью над другими.

Тем не менее, если Китай и Россия постепенно откажутся от использования доллара в двусторонних внешнеэкономических отношениях, это лишь поможет золоту вырасти в цене, которая выражена в долларах, причем это произойдет вне зависимости от того, будет ли оно использоваться в транзакциях.

Китай и Россия объединяют усилия?

Хотя вряд ли какая-нибудь национальная валюта заменит доллар в будущем, вполне можно допустить, что мир постепенно начнет отказываться от использования доллара в двусторонних торговых отношениях. Более того, санкции против России, видимо, ускорили этот процесс, ведь Россия теперь вынуждена сократить использование доллара во внешнеэкономических отношениях.

Более того, будет удивительно, если российские компании, имеющие торговые отношения с другими зарубежными компаниями, не откажутся от доллара, где только это возможно. Путин и Россия явно захотят отомстить США за санкции. В первую очередь следует ожидать, что она попытается выкинуть доллар из торгового оборота с Китаем (для начала). Трудно сказать, готовы ли власти КНР к такому предложению, потому что им нравится их меркантильная политика партии, особенно когда американские потребители скупают их дешевые продукты у себя на родине.

В любом случае, будет интересно понаблюдать за происходящим в ближайшем будущем. Если в КНР начнется кризис (а, судя по всему, к этому и идет), отношение Китая к происходящему может измениться. И если политики КНР будут в будущем ощущать давление со стороны США, они вполне могут объединиться с Россией (и другими странами) и ослабить доллар США.

Опять-таки, никто не утверждает, что доллар потеряет свой статус через месяц-два, но в более отдаленном будущем такие страны, как Китай и Россия вполне могут постепенно избавиться от использования доллара в своих внешнеэкономических отношениях с другими странами.



Финансовая и политическая устойчивость банковской системы

Состояние банковской системы отражает финансово-экономическое положение любой страны, реагируя как на подъем экономики, так и на спад. Происходящие в России процессы реформирования финансового механизма и его рыночной адаптации стимулируют стабильное и успешное развитие финансовых институтов, но, к сожалению, аппарат управления не накопил достаточного опыта работы в рыночных условиях и зачастую не функционирует должным образом. Одним из методов выявления признаков нестабильности может служить диагностика финансового состояния банков в рамках антикризисных процедур при удаленном мониторинге. Особенно ярко это проявляется в условиях непрерывных изменений в кредитно-финансовой сфере.

ROYAL CAPITAL ADVISORS «США развязали «финансовую войну» против России. Если проверки комиссии по ценным бумагам американских фондов, которые инвестируют в российский рынок, мы еще можем с натяжкой отнести к стандартным процедурам, то заявление пресс-секретаря США, что не стоит инвестировать в российские бумаги и надо открывать короткие позиции, это явно политический шаг. Такой совет сложно назвать профессиональным. На российском рынке сейчас есть большое количество компаний, которое можно купить со значительным дисконтом к зарубежным аналогам, вряд ли фонды, ориентируемые на Россию, всерьез воспримут эту информацию и начнут открывать короткие позиции».

Банковская система это основная часть финансовой системы любого государства, которая играет решающую роль в его экономическом развитии. Роль коммерческих банков как регуляторов денежного обращения, центров аккумуляции временно свободных денежных ресурсов и их перераспределения возлагает на них большую ответственность.

Традиционно считалось, что обеспечение финансовой стабильности, в том числе в банковской системе, является прерогативой государства. В настоящее время эти представления претерпевают существенные изменения. Ответственность за управление рисками, за эффективную организацию внутреннего контроля и корпоративного управления лежит на кредитных организациях. Задача надзорных органов заключается в том, чтобы содействовать банкам в адекватной оценке принимаемых на себя рисков.

Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей. Совокупность внешних факторов устойчивости банковской системы можно подразделить на несколько основных групп:



1. Общеэкономические условия: ресурсы для инвестиций, конкурентоспособность отечественных товаров, приток и отток капитала, промышленный потенциал, выбытие и обновление основных фондов, структура экспорта, импорта, темпы инфляции.
2. Состояние внутреннего денежного и финансового рынков: маржа по кредитам, доходность операций и сделок, совершаемых в финансовом секторе национального рынка, политика Центрального банка, специализация в сфере банковских услуг.
3. Социально-политическая ситуация: политическая стабильность в стране, политика правительства, благоприятные внешнеэкономические условия.

Функционирование рыночной экономики предполагает широкое использование банковских кредитов, но к началу марта 2014 года количество российских банков, норматив текущей ликвидности которых (расчет рейтингового агентства «Эксперт РА») находится на критическом уровне, увеличилось до 55 организаций. Из них 6 банков входят в первую сотню: ОАО «Уральский банк реконструкции и развития» (УБРиР), ОАО «Московский индустриальный банк» (МИнБ), ОАО АКБ «Инвестторгбанк», ОАО «Фондсервисбанк», ОАО «Балтинвестбанк» и ОАО Санкт-Петербургский АКБ «Таврический». В отличие от Центробанка РФ, расчеты агентства увеличивают обязательства на 10% от объема клиентских средств срочностью свыше 30 дней. Поэтому в списке «Эксперт РА» присутствуют уязвимые банки в таком количестве. И, несмотря на недовольство банкиров, которые считают, что расчеты слишком жесткие, осенью в список уязвимых банков входил ОАО «Инвестбанк», лишенный лицензии в декабре 2013 года. Кроме того, в февральский список уязвимых финансовых организаций входили три оставшиеся без лицензий банка: ЗАО «Сберкред банк»

(47,9%), ООО КБ «Монолит» (45%) и ОАО «Мой банк. Ипотека» (18,5%). Москомприватбанк, «дочка» украинского ПриватБанка, выставлен на продажу. Собственники банка, говорят о тяжелой ситуации, в которой оказался их российский бизнес, и хотят продать банк в кратчайшие сроки. Но из-за политического давления сделать это на рыночных условиях акционеры вряд ли смогут. Не исключено, что в банке и впрямь есть проблемы, и следствием этого могли стать перебои с выдачей наличных вкладчикам, рванувшим изымать свои сбережения сразу после эскалации конфликта с Украиной. Паника на рынке была изрядная, из многих банков выносили деньги, и там были (а кое-где и остаются) проблемы с выдачей наличности. К тому же население, начиная с начала марта, активно «переключалось» в американскую и европейскую валюты: так, в ВТБ подсчитали, что продали в первые дни российско-украинской конфронтации евро и долларов втрое больше обычного.

К этому времени вкладчики Москомприватбанка уже готовы были впасть в панику, некоторые из них не смогли получить валюту со своих счетов, хотя делали предварительный заказ, как этого требует договор с банком. Все вкладчики, испытавшие трудности с получением денег, имели валютные вклады. Однако наличной валюты не было не только у Москомприватбанка, но и у многих банков, в том числе в некоторых отделениях Сбербанка и ВТБ24. Правда, в отличие от них, Москомприватбанку наличная валюта нужна как воздух — более трети его вкладов открыто именно в валюте (36%). В АСВ подтвердили, что трудности были вызваны **общей нехваткой наличной валюты, которая, в свою очередь, возникла из-за колебаний валютных курсов.**

Временная администрация предложила вкладчикам подавать заявки на снятие денег по новой форме, в виде письменного заявления, которое банк, как и прежде, обязался рассматривать и удовлетворять в течение двух рабочих дней. По данным АСВ, к вечеру 7 марта вкладчики забрали из банка 1,1 млрд рублей, к вечеру 11 марта эта цифра немного увеличилась. Всего, в случае краха банка на выплату вкладчикам понадобится до 40 млрд. рублей, из которых 90% вкладов не превышают застрахованную сумму 700 000 рублей. Источник, близкий к АСВ, говорит, что временная администрация опасается вывода активов из банка. Потен-

циальная возможность есть: по данным Banki.ru, в иностранных банках в виде остатков на корсчетах и краткосрочных межбанковских кредитов Москомприватбанк размещает 26% активов.

В настоящее время даже крупные кредитные организации не застрахованы от финансовых неприятностей. Достаточно вспомнить историю развития российской банковской системы, когда в список рухнувших банков входили такие крупные (по российским меркам) как «Кредобанк», «Инкомбанк», «Национальный кредит». За кризисом отдельных банков могут последовать самые серьезные потрясения для банковского сектора или рынка финансовых услуг в целом. Финансовые кризисы могут вызвать тяжелые общеэкономические и социальные последствия, такие как падение производства и уровня жизни населения, подрыв доверия к национальной экономике, банковской системе и национальной валюте. Международный опыт показывает, что когда трудности отдельных банков приобретают массовый характер, все основные источники и средства поддержки банковской системы, включая фонды страхования депозитов и кредиты Центрального банка на поддержание ликвидности кредитных учреждений, исчерпаны или уже недостаточны. В этот момент государство будет вынуждено принять к реализации радикальную программу по оздоровлению банковской системы.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. http://rbctv.rbc.ru/archive/market_experts/562949990966114.shtml
3. <http://www.dissercat.com/content/sovershenstvovanie-antikrizisnogo-upravleniya-na-osnove-diagnostiki-finansovoi-ustoichivosti#ixzz2xRqpRNHq>

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

К чему приведет экономическая война в контексте политического конфликта России и Украины?

Сложные отношения двух братских народов – Украины и России вот уже который месяц подряд занимают топовые места в новостных рейтингах. Обострившаяся хроническая угроза возобновления Холодной Войны и Украина, застрявшая в роли камня преткновения между мировыми империями – таковы знаки нынешнего времени. Несостоятельность политических лидеров эпохи независимости выбрать себе определенный политический вектор в конце концов привела к тому, что Леонид Кучма охарактеризовал как «маємо те, що маємо» («имеем то, что имеем») – проблема решилась сама собой. Однако, не в пользу украинского государства и народа.

Ситуация стала настолько неуправляемой и не прогнозируемой, что даже самые авторитетные аналитики с мировым именем в основном констатируют потери на невидимом фронте всех участников противостояния и рассматривают негативные сценарии. Впрочем, с оговоркой – «надеюсь, что этого не произойдет».

Корреспонденты Биржевого лидера также задались вопросом, чего следует ожидать инвесторам в ближайшее время и как поступить в случае весьма вероятного форс-мажора.

«С кем ты?»

Никто не говорит этого вслух, но молчаливое согласие также является подсказкой: Украину с самого первого года ее независимости позиционировали как искусственно созданное государство, которому нет места в современной геополитической карте мира в качестве самостоятельной единицы. И сколько бы ни звучало возражений, у этого мнения есть один существенный аргумент – это мнение озвучивает сверхдержава. И другие страны не могут позволить себе такую роскошь как игнорирование данного факта. Именно поэтому в течение десятилетия на ее территории спокойно выдаются паспорта Чехии, Румынии, а теперь – и России.

Россия ведет торговые войны, аннексирует украинскую территорию. Возникает вопрос: против кого и за кого? Чем по сути своей являются недавние агрессивные действия и попытки экономического давления? Чтобы понять мотивы руководителей РФ, следует обратиться к методам реализации внешней политики в отношении к бывшим республикам Советского Союза.

Беларусь. «Старший брат» здесь ведет себя довольно по-свойски: происходит мирная экономическая экспансия белорусских активов и мощностей русскими концернами и корпорациями. Со стратегическим партнером – Республикой Казахстан – засылает «скоморохов», которые шутят шутки, содер-



жащие 90% правды в отношении намерений. Подтверждением этому является запрет въезда Жириновского на территорию республики. Одиозный лидер ЛДПР, признанный соцопросом среди российских граждан как самый надоевший политик, выступил с призывом присоединить Казахстан, Узбекистан и другие государства к России в составе одной области. Недавно подобные призывы звучали и в отношении Крыма. Грузию РФ блокирует замороженным конфликтом в Абхазии, Молдову – в Приднестровье. С Украиной же получилось совсем интересно. В обмен на лояльность официально Кремля экс-президент Украины и его клан шли на чудовищные и непоправимые для страны уступки: разваливали армию, затормозили сближение с Евросоюзом (заметим, не полноправное членство) и многое другое. Фактически, Янукович был вассалом Путина на украинской земле с неограниченными полномочиями. Глупая оговорка первого в ходе ростовской пресс-конференции, по сути, является весьма символичной. «Украина – наш стратегический партнер» – это прямой намек на то, что сюзерен уверен в своих силах настолько, что даже не собирается применять силу, чтобы добиться желаемого. Как только власть русского подданного была упразднена, Владимиру Путину не осталось ничего иного, кроме прямого вмешательства и непосредственного воздействия. Бесцеремонного, молниеносного, не имеющего прецедента в дремлющей современной европейской политической арене. Но почему данное предприятие стало успешным?

Методы: все те же, все то же

«Никому не выгодно разжигание межнациональной розни» – такие лозунги звучат с телеэкранов, от именитых политиков, глав международных ор-

ганизаций, все без исключения призывают к миру и дружбе. Но если рознь разжигается, значит это кому-нибудь нужно. Осталось только разобраться в мотивах и возможностях. Сейчас уже найдено множество подтверждений тому, что ситуацию в Украине дестабилизируют «засланные казачки» из соседнего государства. Они размахивают триколорами, скандируют название собственной страны, захватывают административные здания и пытаются свергнуть власть, установленную Майданом. Пророссийские организации и партии же здесь обосновались гораздо раньше. Они вели вполне легальную пропаганду идеи присоединения украинских территорий к соседнему государству. Вопреки конституционным законам Украины. С молчаливого благословения «нашего стратегического партнера» и его властной вертикали. Только инертностью силовых структур в отношении подготовки благодатной почвы для сепаратизма можно объяснить все, что произошло затем.

Перспективы

Шах и мат. Именно в такой ситуации оказалась сейчас наша страна. Ей, или части ее территорий уготована заранее определенная участь. Жириновский предложил соседним странам разделить территорию Украины. С Януковичем или без – безъядерное государство станет сырьевым придатком или сателлитом более мощного союзника. О самостоятельности территорий уже речь не идет. Торговые войны как самостоятельные методы воздействия или же как часть некой целой стратегии возымели свой эффект.

Если для Украины Россия – едва ли не единственный рынок сбыта, то для России Украина – один из немногих и, к тому же, далеко не самый крупный.

Какое значение имеет Украина для мирового сообщества? Сейчас она стала еще одним «шлюзом», отделяющим Запад от русского самодержавия. Чем ближе к РФ, тем более осторожны высказывания тамошних политических лидеров. США не стесняется в выражениях, Штаты не пугает даже скандальная петиция от жителей Аляски с просьбой вернуть данные территории в состав России (да Вашингтон и не против). Куда более их заботит ситуация в Сирии и Ливии. И если во второй все понятно и решено, то Сирия была и остается под протекторатом Москвы. Из «продуктов длительной и глубокой заморозки» остались две Кореи с готовностью в любой момент обернуться страшной войной с применением ядерного оружия. Энергетическая

зависимость ЕС от российского газа является существенным сдерживающим фактором, определяющим дипломатический тон в общении с Кремлем. США с крупнейшим госдолгом в мире и ищущие рынки сбыта сланцевого газа (практически в роли мирового монополиста отрасли) с одной стороны не имеет реальных шансов самостоятельно противостоять России, с другой – пытается ослабить ее мощь чужими руками: подогревая протестные настроения могущественной Германии, разжигая националистические и радикальные очаги в соседних с РФ государствах. Каждое действие порождает противодействие. В ответ ФСБ реализует контрмеры. Таким образом, можно отнести Украину к одной из территорий, на которой ведется борьба за сферы влияния между двумя сверхдержавами. И борьба эта вышла на новый уровень. Относительно же кредитов, предоставляемых МВФ и другими организациями а также странами, даже если Украина выполнит все условия для получения кредитных средств, этого будет недостаточно, чтобы решить задачи, которые стоят перед правительством. Которое не может дать гарантии для заемщика, учитывая нынешнюю ситуацию. Из чего следует один неутешительный вывод: вся помощь западных стран останется на уровне деклараций. И Североатлантический блок скорее всего не имеет намерения вступать в открытое военное противостояние из-за ряда сдерживающих факторов. Пока же Империя и Блок «играют мускулами», подойдя вплотную к «фронтальной линии».

Чемоданное настроение – в тренде

Что же делать инвесторам, располагающим активами на территории или под юрисдикцией Украины? В самой краткосрочной перспективе радикальных перемен не предвидится, несмотря на пророссийские акции на Юго-Востоке Украины. Вполне вероятно, уцелеет и продолжит работу в штатном режиме банковская система, которая имеет более устойчивые межгосударственные связи, нежели товарооборотные отношения. Под большим вопросом остается положение рынка недвижимости – эксперты дают самые негативные прогнозы. В отношении же рынка форекс и других «тихих гаваней», относящихся к спекулятивным видам деятельности, пока делаются более положительные выводы. Вероятнее всего, именно на них будет делаться ставка в неспокойные времена. Также сейчас наблюдается массовый отток капитала из конфликтующих между собой стран.



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Количественный подход к торговле опционами.

Часть 2

Короткий колл

Давайте посмотрим на короткий колл или продажу колл опциона. Стратегия короткий колл подразумевает продажу колл опциона на базовый актив (акции).

Следует иметь в виду, что покупатель вашего колл опциона имеет право, но не обязательство, на покупку, а вы имеет право, но не обязательство, на продажу базового актива по заранее оговоренной цене (цене страйк).

Данная стратегия является нейтральной по сути. В данном случае вам не выгодны серьезные ценовые движения на рынке базового актива ни в одну из сторон. Риск ограничен, но и прибыль ограничена лишь полученной премией за продажу опциона.

Если базовый актив серьезно вырастет в цене, вам будет выгодно купить этот актив по текущей цене, чтобы частично покрыть убытки от продажи актива по более низкой цене в том случае, если покупатель решит исполнить опцион (а он это непременно сделает).

Давайте рассмотрим пример (рис. 1):

Предположим, вы считаете, что стоимость акций компании Dell Computer не будет волатильной в ближайшее время. Если стоимость акции находится

на уровне 21 доллар, вы можете продать февральский колл с ценой страйк 25 за 1 доллар на акцию или 100 долларов за опционный контракт на 100 акций. Вот эти 100 долларов являются максимальной потенциальной прибылью от сделки.

Чтобы рассчитать точку безубыточности, прибавьте цену страйк к премии. В данном случае расчёты выглядят так:

$$25 + 1 = 26.$$

Если стоимость базового актива достигнет 26 долларов за акцию, вы потеряете всю премию, оставшись в безубыточном положении. Опять-таки, на момент истечения опционного контракта у нас есть 3 возможных сценария развития событий.

Во-первых, цена может быть выше цены страйк нашего опциона. Допустим, если акции вырастут в цене до 300 долларов за штуку, вы будете вынуждены исполнить опцион по требованию покупателя продав базовый актив по 25 долларов за штуку. Но так как у вас на руках нет актива, вам придется купить его по текущей цене (30), чтобы продать по цене страйк (25). Потери составят 5 долларов на акцию или 500 долларов за опционный контракт на 100 акций. Но не стоит забывать, что вам заплатили премию в 100 долларов, поэтому совокупные потери составят $500 - 100 = 400$ долларов.

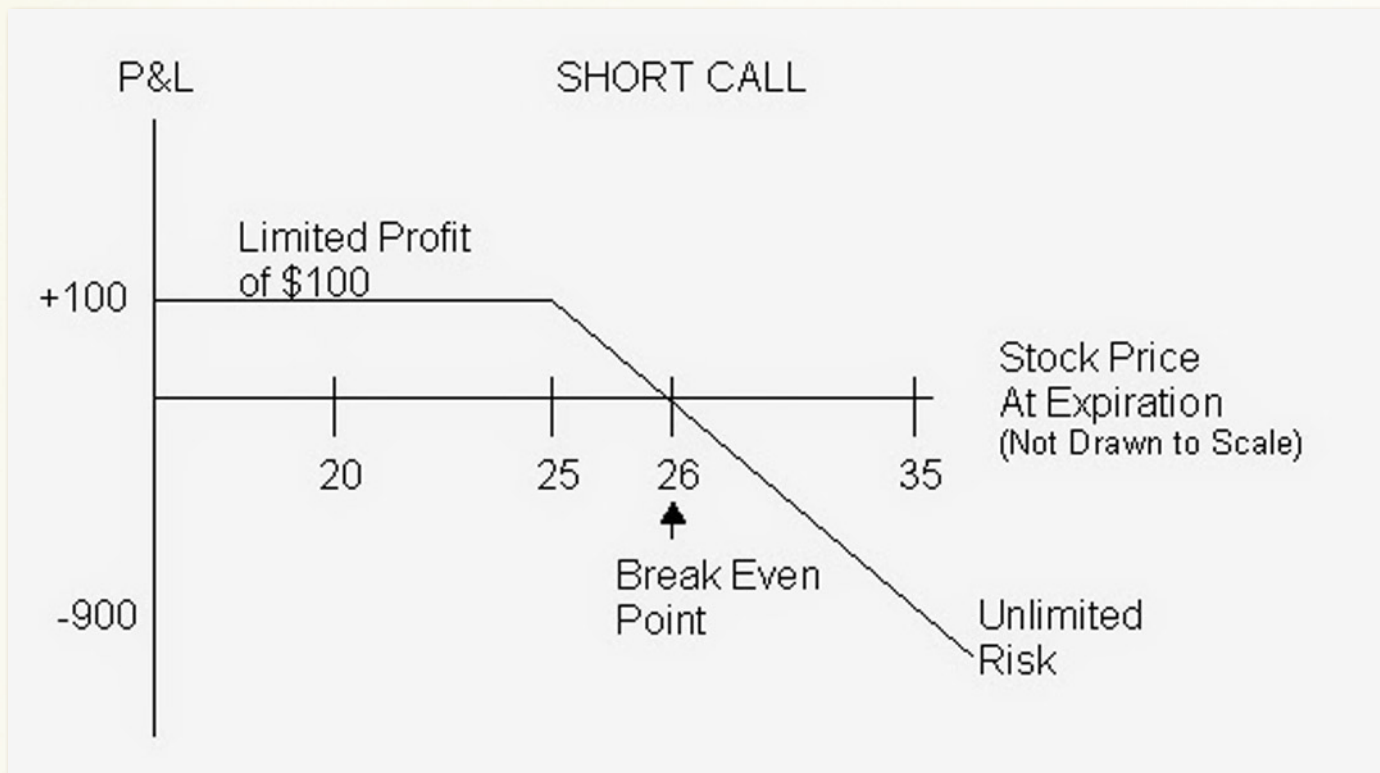


Рисунок 1. Короткий колл

Второй вариант предполагает, что стоимость базового актива может совпасть с ценой страйк на момент истечения контракта. В таком случае покупатель опциона вряд ли решит исполнить опцион, потому что это не будет иметь смысла. В этом случае вы забираете премию (\$100) в качестве прибыли.

Ну и наконец, цена базового актива может упасть относительно цены страйк. Допустим, на момент истечения контракта, стоимость базового актива снизилась до уровня 18 долларов за акцию. В этом случае вы также оставите себе премию в качестве прибыли, потому что никто в здравом уме не станет требовать исполнения такого опциона.

Продажа опционов на базовый актив, которого у вас нет, является опасной стратегией. Такие опционы называют непокрытыми (или голыми). Если вдруг стоимость актива взлетит до 50 долларов, вам придется исполнить опцион, выкупив актив по 50 и продав его по 25, тем самым теряя 2500 долларов на стандартном опционном контракте на 100 акций базового актива. Конечно, же всегда можно выкупить проданный опцион обратно, тем самым избавившись от обязательств по исполнению данного опциона.

Короткий пут

Короткий пут или продажа пут опциона является бычьей стратегией. Помните, что покупатель пут опциона имеет право, но не обязательство про-

дать базовый актив, а продавец пут опциона обязан купить актив по цене страйк, если покупатель опциона решит его исполнить.

Продажи пут опциона подразумевает ограниченную прибыль и ограниченный риск, потому что стоимость базового актива не может упасть ниже нуля. Данная стратегия подразумевает, что вы ожидаете роста стоимости базового актива, а в этом случае покупатель опциона не станет требовать его исполнения, а вы сможете оставить при себе премию в качестве прибыли.

Точка безубыточности рассчитывается путем вычитания премии из цены страйк.

Пример представлен на рис. 2. Предположим, что вы ожидаете роста стоимости акций Cisco Systems (CSCO). Если цена актива на ходится на уровне 35 долларов за акцию, вы решаете продать февральский пут опцион с ценой страйк 40 за 5 на акцию или \$500 за опционный контракт на 100 акций. Максимальная прибыль по сделке составит \$500 (премия за продажу опциона). В данном случае точка безубыточности будет находиться на уровне 35 (40-5).

На уровне безубыточности (35), покупатель пут опциона пожелает исполнить опцион, а мы будем вынуждены купить акции за 406 но так как мы же получили премию в размере 5 долларов за акцию, на самом деле покупаем актив за 35. Поэтому в данном случае мы будем в безубытке.

На момент истечения контракта мы будем иметь три возможных сценария. Во-первых, цена актива может быть выше цены страйк. В данном случае,

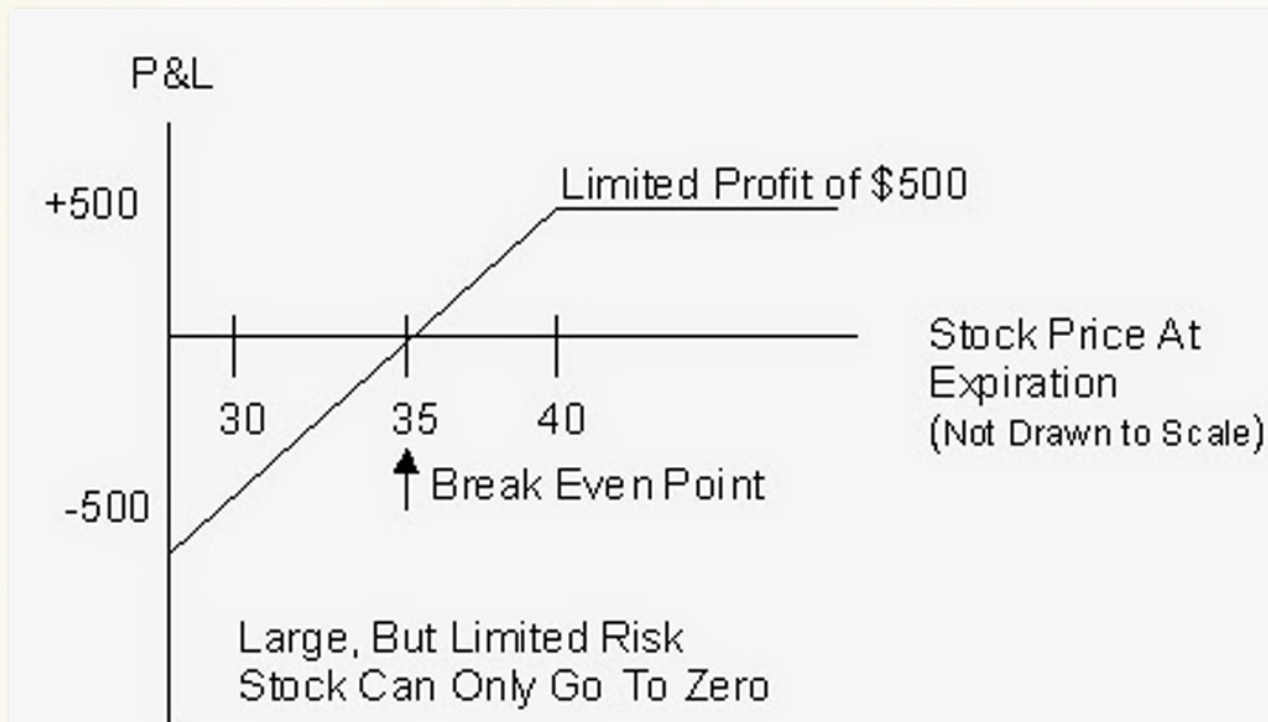


Рисунок 2. Короткий пут

если базовый актив будет торговаться на уровне 50 долларов за акцию, покупатель опциона не станет исполнять его по цене 40 за акцию. Таким образом опцион принесет нам прибыль, равную премии, которую нам заплатил покупатель опциона.

Во-вторых, цена страйк может совпасть с ценой актива на момент истечения контракта. В данном случае, покупатель также вряд ли станет исполнять опцион, а мы оставим себе премию в качестве прибыли.

Ну и наконец, стоимость базового актива может быть ниже цены страйк на момент истечения контракта. Допустим, на тот момент стоимость актива составляет 30 долларов за акцию. В данном случае покупатель нашего опциона точно предпочтет исполнить контракт по страйк цене 40. В данном случае мы будем вынуждены купить 100 акций компании по 40 долларов за штуку, когда акции на самом деле торгуются на уровне 30 долларов. Но так как мы заплатили 5 долларов за акцию в качестве премии, на самом деле будем покупать актив за 35. В данном случае опционный контракт на 100 акцию принесет убыток в размере \$500.

Покрытый колл

Последняя стратегия называется покрытый колл. Она по сути схожа с коротким коллом за исключением того, что в данном случае покупается опцион на актив, который мы уже купили.

В данном случае мы продаем колл опцион на актив который уже купили. Таким образом мы как бы устанавливаем лимит для потенциального роста стоимости базового актива и одновременно сокращаем потенциальные риски в случае падения стоимости актива. Это популярная стратегия, которая используется для генерирования дополнительной

прибыли в периоды, когда цена базового актива колеблется в узком диапазоне.

Точка безубыточности = цена актива – стоимость опциона

Например, мы купили 100 акций компании Sun Microsystems за 32 доллара, одновременно продав февральский колл опцион с ценой страйк 35 за 3 доллара на акцию или 300 долларов за опционный контракт. Точка безубыточности в данном случае находится на уровне 29 (32-3).

На момент истечения контракта есть три возможных сценария. Первый предполагает нахождение цены базового актива выше цены страйк. Если, например, акции торгуются на отметке 45 долларов на момент истечения опционного контракта, мы не сможем продать свои акции за 45, потому что продали колл опцион с ценой страйк 35 против нашего базового актива. Мы будем обязаны исполнить контракт по требованию, продав актив за 35, но так как уже получили премию за продажу опциона, то на самом деле продадим за 38.

Второй сценария предполагает нахождение цены актива и цены страйк на одном уровне.

В этом случае на момент истечения акции будут оцениваться в 35 долларов за штуку. Покупатель опциона не станет требовать его исполнения, а мы оставим премию себе. Ну и последний вариант предполагает нахождение цены базового актива ниже цены страйк.

Если, допустим, это 25, никто также не будет требовать исполнения контракта, а мы оставим себе премию в качестве прибыли. Обратите внимание, что наш убыток в таком случае будет равен не 7 (32-25), а 4 доллара, потому что 3 доллара премии помогли сократить убыток.

Данная стратегия достаточно популярна у консервативных трейдеров.



VXX так и не сформировал локального минимума за последние 6 недель. И дело не в том, что рынок продолжает стремительное падение. Что изменилось, так это структура фьючерсов на VIX, которые выступают в роли базовых активов для таких торгуемых на бирже продуктов, как VXX, XIV, TVIX и ZIV.

С 2009 по 2012 годы, стоимость перехода на новый контракт между двумя фьючерсами VIX, которая используется инструментом VXX, в среднем составляла 10%, когда рынок был в боковом или бычьем тренде (в контанго). В 2013 году, эта средняя стоимость снизилась до 5%, да и в этом году она продолжает снижаться (рис. 1).

То же самое можно сказать и про фьючерсы VIX, используемые инструментами VXZ и ZIV (рис. 2).

Эти изменения были вызваны тем фактом, что структура VIX фьючерсов начала становиться более плоской.

Более поздние фьючерсы упали в стоимости с начала 2013 года (рис. 3).

Почему кривая изменилась?

Во-первых, важно помнить, что фьючерсы VIX привязаны к стоимости опционов на SPX следующим

образом (например, августовские VIX фьючерсы привязаны к сентябрьским SPX опционам). Поэтому получается, что настоящим драйвером для рынка этих фьючерсов является более крупный рынок опционов на SPX. Неудивительно, что на рынке SPX опционов также наблюдаются изменения в структуре премий (рис. 4).

Это серьезное изменение вызвано двумя факторами:

1. Многие заняли короткие позиции по волатильности за последние полтора года.
2. Трейдеры менее озабочены всплесками волатильности в общем, поэтому они платят меньше за более долгосрочную страховку через SPX опционы и VIX фьючерсы.

Оба этих фактора направлены на то, чтобы подавить цены на более долгосрочные SPX опционы. Возможно, тренд и продолжится, приведя рынок к сплюснутой структуре, которая наблюдалась в 2007 году и начале 2008 года (конец последнего бычьего цикла) – рисунок 5.

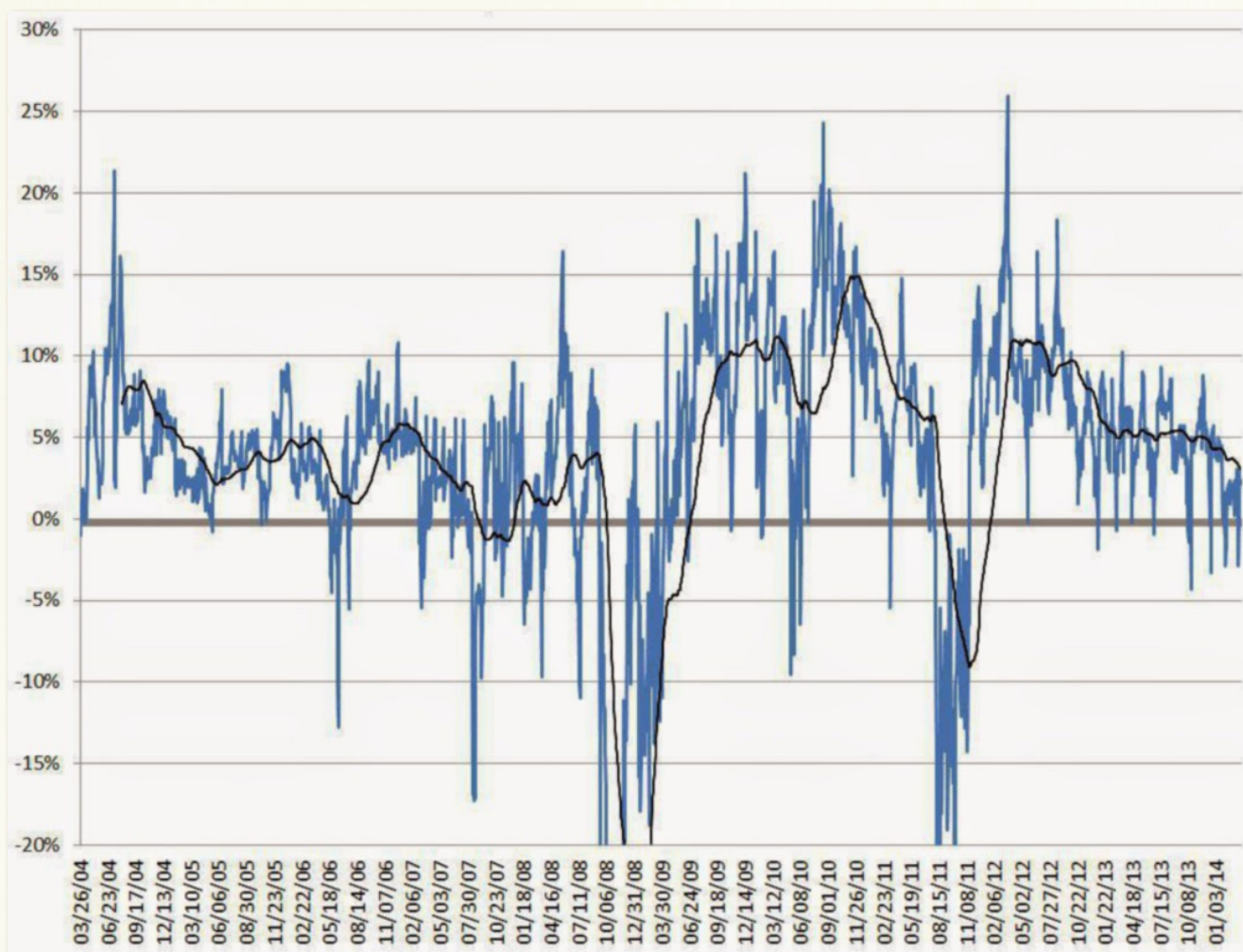


Рисунок 1. Стоимость фьючерсов VIX (M1/M2)

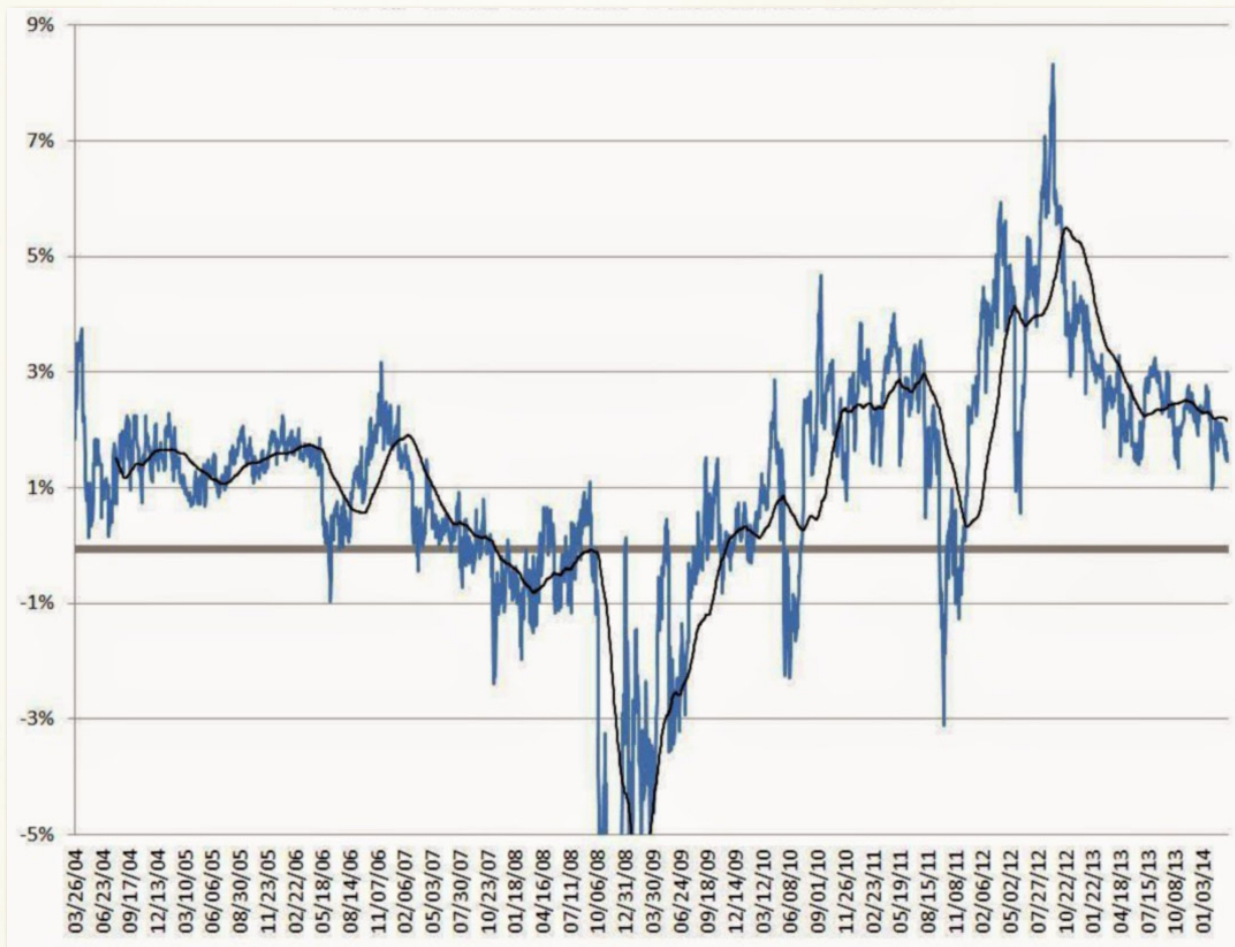


Рисунок 2. Стоимость фьючерсов VIX (M4/M5/M6/M7)

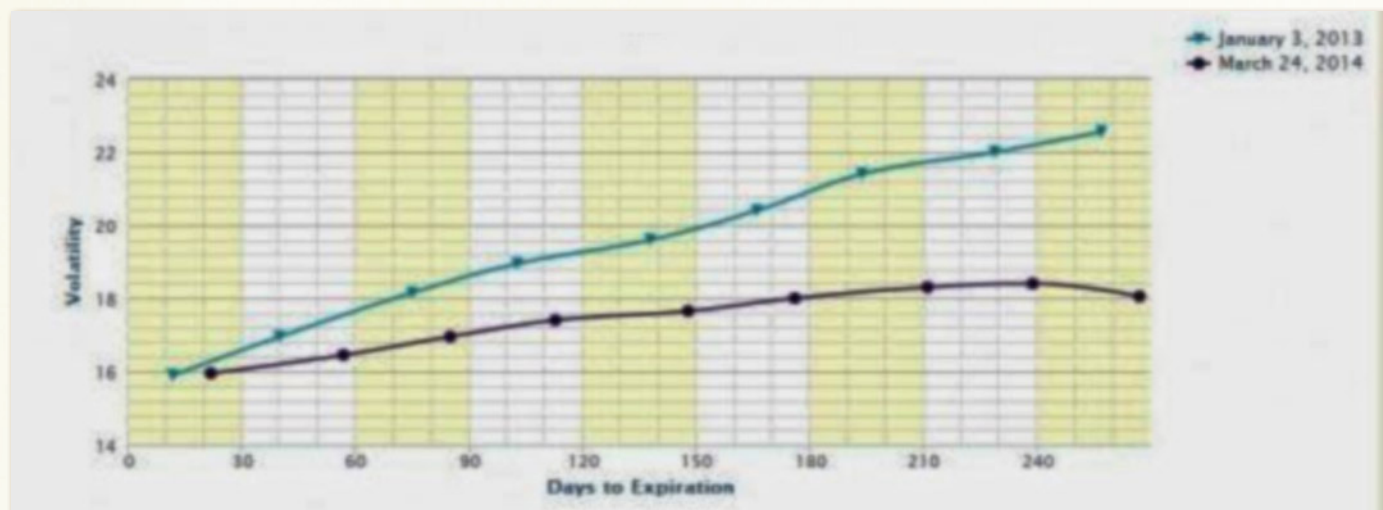


Рисунок 3. Стоимость фьючерсов VIX

Но есть также возможность, что структура стабилизируется до тех пор, пока мы не начнем наблюдать очередной настоящий всплеск индикатора волатильности VIX.

Если это совпадет с падением контанго, мы увидим выравнивание открытого интереса фьючерсов на VIX.

Вплоть до 2013 года открытый интерес рос на 40 процентов в год, но с тех пор установился более

краткосрочный открытый интерес, тогда как среднесрочный открытый интерес сократился где-то на 20 процентов.

С другой стороны, объём VIX фьючерсов продолжил устанавливать рекорды.

VXX, скорее всего, установит новые минимумы в течении следующих 2 месяцев, но стоит ожидать более умеренного снижения в этот период.

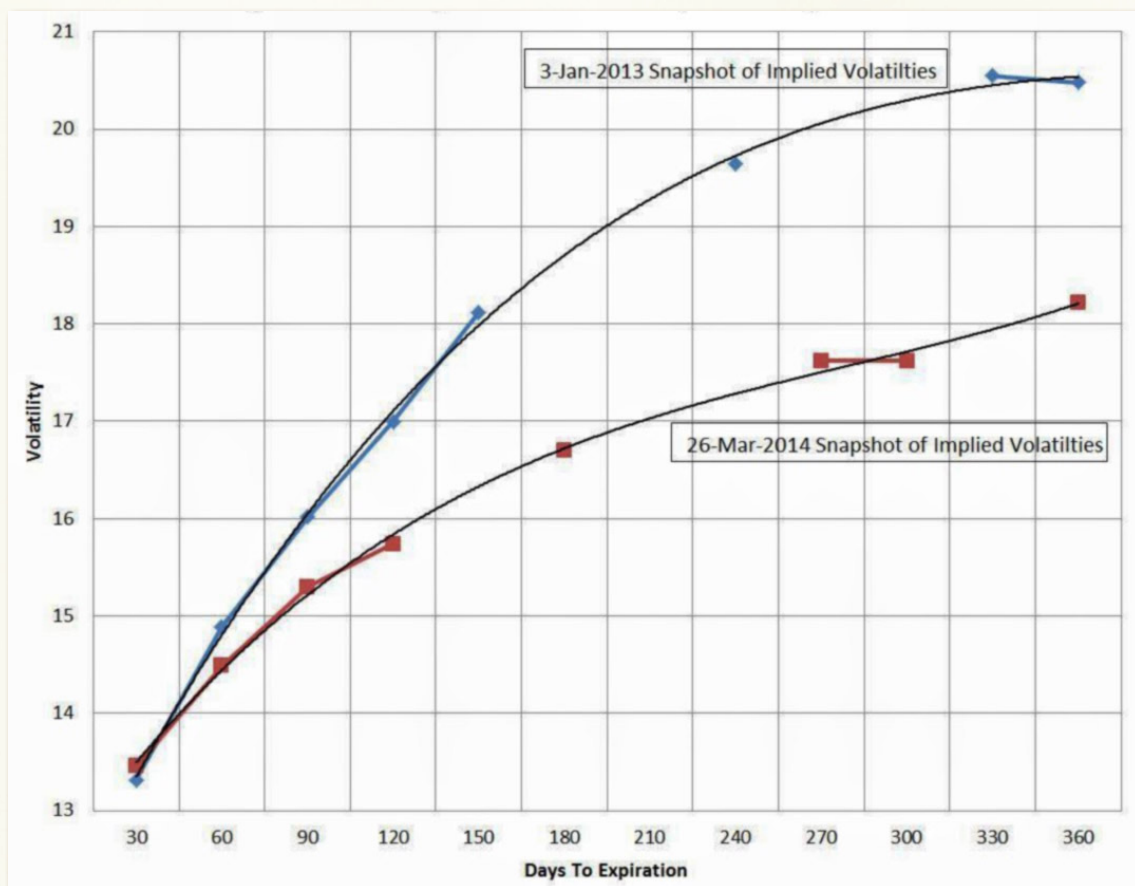


Рисунок 4. Соотношение изменений в структуре премий у фьючерсов VIX и SPX опционов

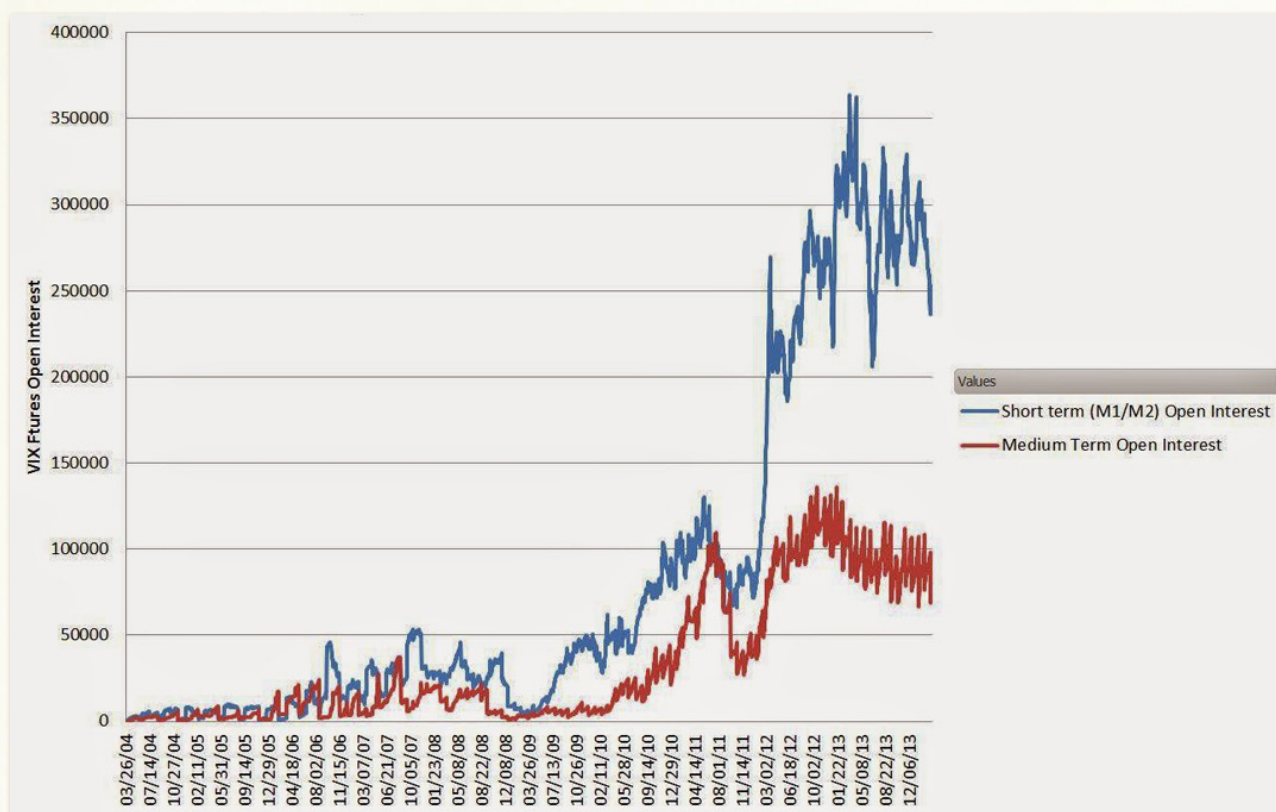


Рисунок 5. Открытый интерес на фьючерсы VIX

Это должен знать
каждый трейдер



Сигналы

После изучения трудов Доу и Гамильтона, Реа выделил 4 отдельных теоремы, направленных на определение тренда, сигналов на покупку/продажу, торговый объем, а также торговые диапазоны. Первые две были определены как самые важные. Последние две теоремы, по мнению Гамильтона, были трудно применимы к определению первичных трендов. Объем расценивался как подтверждающий статистический сигнал, а торговые диапазоны использовались для определения периодов накопления и распределения.

Определение тренда

Первым шагом на пути к определению первичного тренда было нахождение его на рынке Dow Jones

Industrial Average (DJIA) и Dow Jones Transportation Average (DJTA) отдельно.

Гамильтон ориентировался на локальные минимумы и максимумы в определении направления. Бычий тренд предполагал, что последовательность повышающихся минимумов и максимумов (то есть каждый последующий локальный максимум и минимум должен быть выше предыдущего). Для медвежьего тренда последовательность должна быть понижающейся.

Как только тренд установился, он является истинной до тех пор, пока рынок не просигнализирует о его развороте. Нисходящий тренд действует до тех пор, пока не образуется локальный минимум выше предыдущего, за которым следует пробой локального максимума. Аналогичная (зеркальная) ситуация наблюдается в случае с бычьим трендом.

На рисунке 1 мы видим график индекса Доу-Джонс (Dow Jones Transportation Average) за 1992 год. Даже хотя Гамильтон и Доу и не делали уточнений по поводу трендовых линий, на данном графике



Рисунок 1. Транспортный индекс Доу-Джонса

проведена линия для того, чтобы подчеркнуть нисходящую рыночную тенденцию.

С момент образования максимума в феврале цена образовала нисходящую последовательность минимумов и максимумов, очевидно указывая на медвежий тренд. С апреля по май наблюдалось коррекционное восходящее движение против данного тренда (обведено зеленым), но этому движению не удалось превысить уровень мартовского максимума.

Цена на графике DJTA (\$TRAN) продолжила нисходящее движение до того дня, когда рынок продемонстрировал резкое движение на максимальном объеме, сбивая стопы толпы. Как мы уже говорили в предыдущих статьях данной серии, очень большой объем сигнализирует о вероятной смене тенденции на рынке в ближайшем будущем. Тем не менее, сам по себе, максимальный объем еще не является разворотным сигналом.

Вскоре после этого цена совершила еще один небольшой поход вниз и затем резко подскочила вверх, пробив уровень 1250, что завершилось формированием нового локального максимума выше предыдущего (отмечено зеленой стрелкой). Но и в таких ситуациях рано говорить о развороте тренда. Для подтверждения необходимо дождаться отката и пробития нового локального максимума (синяя стрелка).

Разворот с бычьего на медвежий тренд выглядит аналогично (зеркальное отражение).

На графике (рис. 2) представлен пример такого разворота.

Тем не менее, стоит иметь в виду, что теория Чарльза Доу – это не точная наука, и об это неоднократно говорит Гамильтон. Данная теория помогает нам лучше видеть рынок и дает фундамент, от которого мы можем отталкиваться при принятии собственных торговых решений.

Если посмотреть на график (рис. 2) в попытке отличить коррекцию от настоящего разворота, данная задача может показаться нам не самой простой.

Например, если бы мы наблюдали за ценовым движением реальном времени в декабре (участок обведен красным), смогли бы мы сказать, будет ли это коррекция или разворот?

После ноябрьского максимума на рынке образовался более низкий максимум в декабре с последующим пробоем локального минимума?

Дабы отсеять ложные сигналы, Гамильтон предложил не учитывать движения менее

3%. Это не было железным правилом, но сама идея заслуживает внимания. В условиях повышенной волатильности современных рынков нам необходим инструмент для сглаживания дневных колебаний с целью отсеять ложные сигналы.

Как мы уже знаем, Гамильтон и Доу были заинтересованы в том, чтобы ловить крупные ценовые движения. Поэтому они использовали недельные графики для определения минимумов и максимумов. Тем не менее в условиях сегодняшних более



Рисунок 2. Промышленный индекс Доу-Джонса



Рисунок 3. Индустриальный индекс Доу-Джонса (5-дневное скользящее среднее)

быстрых и ликвидных рынков недельные графики могут не отображать ту картину, которая необходима инвесторам.

Одно из решений заключается в применении скользящих средних. Хотя ни Доу, ни Гамильтон и не упоминали о них, 5-дневное СС можно использовать для сглаживания ценовых показателей, не упуская при этом важных деталей на ценовом графике.

На графике (рис. 3) использовано 5-дневное экспоненциальное скользящее среднее. Обратите внимание, что ноябрьский минимум теперь не имеет значения. Также, стоит обратить внимание на то, что сентябрьский максимум все еще остается актуальным.

Обязательное подтверждение от скользящих средних

Когда Доу только разрабатывал свою теорию на рубеже веков, железная дорога была очень важной частью экономики. Гамильтон также подтверждал тот факт, что движения зачастую начинались с индекса Rail Average, а потом распространялись и на Industrial Average.

Это объяснялось тем фактом, что перед стартом экономической активности, основанной на росте производства, сначала было необходимо доставить сырье от поставщиков до производителей, а это осуществлялось железнодорожным путем.

Почему Ж/Д?

Естественно, что с тех пор ситуация изменилась коренным образом, а законодателем движений на рынке DJTA (индекс транспортных предприятий Доу-Джонса) стали авиалинии. Тем не менее, все еще есть смысл использовать этот индекс в качестве опережающего индикатора для DJIA (индекса промышленных акций Доу-Джонса).

Акции транспортных компаний сейчас более зависимы от общей экономической ситуации, чем акции других предприятий, потому все еще остается большая вероятность того, что первые могут предсказывать будущие ценовые движения широкого рынка.

- Авиабизнес цикличен, а прибыль авиакомпаний сильно зависит от экономических изменений.
- Авиабизнес зачастую сопряжен с высоким уровнем долга (выше среднего), поэтому акции авиакомпаний более чувствительны к изменениям процентных ставок.
- Энергетические и трудовые затраты высоки и составляют львиную долю общих затрат.

И если мы возможно находимся на рубеже появления новой экономической модели, большинство компаний все равно будут подвержены влиянию изменений в экономической активности, процентных

ставок, затрат на энергетические и трудовые ресурсы. Поэтому акции авиакомпаний, продолжая нести всю эту ношу на своих плечах, скорее всего, будут и дальше выступать в качестве опережающего индикатора для остального фондового рынка.

Подтверждение средних

Гамильтон и Доу подчеркнули, что для того, что начало нового первичного тренда подтверди-



Рисунок 1. Зависимость Индустриального индекса Доу-Джонса и транспортного

лось, оба упомянутых индекса Доу должны указать на это.

На графике (рис. 4) мы видим несколько сигналов, сгенерированных рынком за 7 месяцев 1998 года.

1. В апреле оба индекса (DJIA (\$INDU) и DJTA (\$TRAN)) сформировали новые абсолютные максимумы (синяя линия). Первичный тренд уже был направлен вверх, но именно эти сигналы подтвердили его направление.
2. В июле на горизонте начала маячить проблема, когда DJTA не смог подтвердить новый локальный максимум, установленный индексом DJIA. Это был первый тревожный звоночек, но тренд не сменился. Помните, что тренд остается в силе, пока рынок не подтвердит его разворот.
3. 31 июля индекс DJTA сформировал на откате новый локальный минимум. Через два дня после

этого индекс DJIA также сформировал аналогичный локальный минимум, тем самым подтвердив разворот первичного тренда с бычьего на медвежий (красная линия). После этого сигнала оба рынка обновили минимумы.

4. В октябре DJIA сформировал новый минимум выше предыдущего, тогда как DJTA не смог продемонстрировать того же, что явилось сигналом к готовности, но не к развороту.
5. После формирования нового локального минимума выше предыдущего
6. DJIA обновил и локальный максимум в том же месяце. Тогда скользящее среднее развернулось вверх.

Но DJTA сформировал новый максимум лишь в ноябре, хоть и с опозданием, но подтвердив смену тренда с медвежьего на бычий.



Путь к успеху



Вряд ли вы найдете сегодня много людей, не знающих о существовании компании Hewlett-Packard. Как только у вас появляется компьютер, ноутбук или другая современная вычислительная техника, это всемирно известный бренд будет где-то рядом. Однако далеко не все отдадут себе отчет в том, насколько важна эта компания не только для отрасли высоких технологий, но и для мировой экономики в целом. Фактически это предприятие, занимающее почетное место в ТОП-50 среди пятисот самых мощных корпораций США, согласно с показателями которых, формируется важнейший биржевой индекс S&P.

Оборот Hewlett-Packard в 2010 году достиг 126 млрд. долларов США, около 11 миллиардов – чистая прибыль. Но и эти гигантские суммы не позволяют в полной мере представить себе, чем является для мира Hewlett-Packard. Компания заняла также пятое место в рейтинге Best Global Green Brands (Самые «зеленые» бренды мира). А недавно HP объявила об установке сервера обработки нового поколения EcoPOD в штате Джорджия, который, по замыслу авторов проекта, в будущем сможет полностью перевернуть представления современных пользователей компьютерной техники о мировой информационной системе.



Во время Второй мировой войны HP сумела хорошо заработать на поставках генераторов сигналов для радаров, которые были признаны высококачественными приборами. Таким образом, Hewlett-Packard, кроме прочего, внесла свой весомый вклад в победу над Германией и ее сателлитами. В частности, известно, что

немецкие подводные лодки именно в результате использования этих радаров потеряли свое главное преимущество – скрытность. В результате, битву за Атлантику выиграли Англичане и Американцы.

Искать новые сферы производства HP начало после окончания войны, когда заказы ВПК существенно сократились. Только в середине 60-х годов Hewlett-Packard начала работать в области компьютерной техники. Первым вычислительным устройством, выпущенным в Hewlett-Packard, стала мини-ЭВМ HP211A. Несмотря на название, это было огромное, по нынешним меркам, аппарат, который стоил 50 тысяч долларов. Кстати «мини-ЭВМ» стал самым большим по размерам компьютером HP, выпускаемый большими партиями.

А в 1968 году Hewlett-Packard выпустила первый в мире настольный программируемый калькулятор HP9100A. Особенностью агрегата было то, что он помещался на столе, и к нему можно было присоединить принтер, а также калькулятор позволял использовать магнитные карты памяти. Цена гаджета составляла тогда 4900 долларов. Но пользователи были поражены его свойствами. Калькулятор, в отличие от всех своих аналогов, не забывал внесенные в него цифры и полученные результаты при неожиданном отключении от электросети или случайном нажатии на кнопку сброса данных.

Еще через четыре года HP представил первый в мире научный карманный калькулятор – HP-35. Новизна прибора в том, что его можно было легко переносить. HP-35 пережил множество модернизаций вплоть до современных стандартов мощности. А в 2007 году Hewlett-Packard выпустила юбилейную модель HP-35s с дизайном, очень похожим на калькулятор 1972 года.

Изобретателям из Hewlett-Packard принадлежит и авторство на первый в мире органайзер. В 1977 году компания выпустило так называемые умные наручные часы, которые, несмотря на довольно громоздкий вид, пользовались популярностью, поскольку имели калькулятор и календарь.

Наконец, в 1984 году Hewlett-Packard занялась выпуском принтеров – струйных и лазерных. Благодаря более поздним моделям большинство отечественных пользователей компьютерной техники и познакомилось с этим легендарным брендом. Немного позже линейка струйных принтеров была переименована в DeskJet.

Самые интересные факты из истории Hewlett-Packard

Само название компании Hewlett-Packard составлено из фамилий двух его основателей – Билла Хьюллета и Дэйва Паккарда. Оба они закончили Стенфордский университет по специальности инженеров-электронщиков. При этом, чтобы определить, чья фамилия будет стоять первой в названии фирмы, они бросали монету.

Бизнес будущего гиганта начинался в обычном гараже. Сейчас там обустроен музей, в котором вам расскажут, что Hewlett-Packard была первой компанией ИТ-индустрии, начинавших свой бизнес в таких спартанских условиях. Позже их окрестили «гаражными компаниями».

Первой продукцией Hewlett-Packard были приборы для тестирования звуковой аппаратуры – так называемые аудиоосцилляторы. Когда на рынке появился первый образец такого прибора – HP Model 200A – покупатели быстро поняли, что изделие ничуть не уступает продукции более опытных и мощных конкурентов, зато стоит гораздо дешевле – всего 71 доллар. Кстати, первым покупателем приборов стала компания Disney, заказавшая сразу 8 штук.



Hewlett-Packard сумел прославиться и как пионер Интернет-технологий. Домен компании был зарегистрирован в глобальной сети под номером 9. Позже, в 1993 году Hewlett-Packard выпустила и первый нетбук весом всего 1,3 кг. Цена, правда, вполне соответствовала инновационности продукта – 1950 долларов.

В 2001 году Hewlett-Packard поглотил своего главного конкурента, компанию Compaq, за которую HP пришлось заплатить 25 млрд. долларов. После этого Compaq Hewlett-Packard прочно заняла первое место на рынке персональных компьютеров.

Hewlett-Packard сегодня

После поглощения Compaq компания Hewlett-Packard еще не раз объединялась с другими гигантами рынка, что позволяло ей увеличивать свою значимость на рынке.

В 2006 году Hewlett-Packard стала крупным игроком на рынке тестирования программного обеспечения, когда поглотила израильскую компанию Mercury Interactive ruen.

В 2009 году HP приобрела Electronic Data Systems, после чего «Хьюлетт» заняла второе место на мировом рынке IT-услуг. Тогда же компания объявила о покупке «3Com».

В 2010 году объектом поглощения стала компания

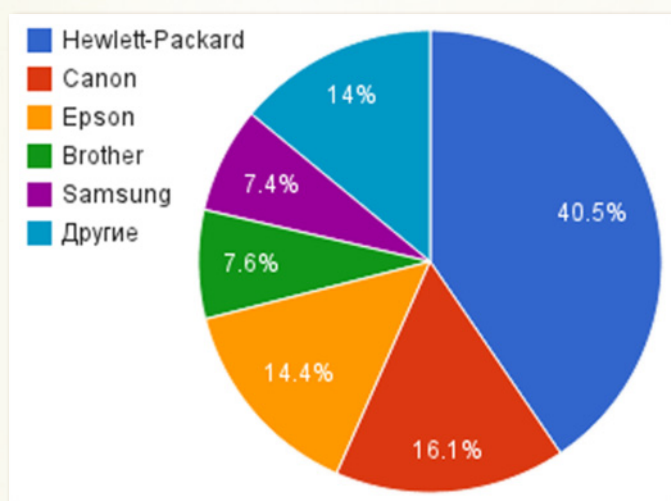


Рисунок 1. Доля рынка Hewlett-Packard устройств для печати в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке

Palm, Inc, крупный производитель карманных компьютеров и смартфонов. А еще через год HP объявила о покупке за 10,3 млрд. долларов крупного производителя программного обеспечения Autonomy.

Сегодня Hewlett-Packard – одна из самых известных в мире публичных компаний, работающих в области информационных технологий. Наиболее известными продуктами HP являются персональные и планшетные компьютеры, серверы, смартфоны, сетевое оборудование, устройства для хранения данных, сканеры, принтеры, системная интеграция и пр. Также компания известна как поставщик аппаратного и программного обеспечения.

HP, в частности, готова предоставить практически любые решения в области IT-инфраструктуры, обеспечивает сервисную поддержку клиентов. Она широко представлена на рынке аутсорсинга.

Основными подразделениями Hewlett-Packard являются:

- группа корпоративных решений;
- группа персональных систем, устройств для печати и цифровой обработки изображений;
- группа финансовых услуг;
- офис стратегий и технологий;
- подразделение по разработке мобильных устройств и др.

Кроме линейки продуктов, непосредственно связанных с компьютерной техникой и мобильной связью, HP ранее занимала важное место на рынке измерительных приборов, медицинского оборудования, а также оборудования для химического анализа. Однако в 1999 году производство и обслуживание в этих сферах перешло в непосредственное управление компании Agilent Technologies.

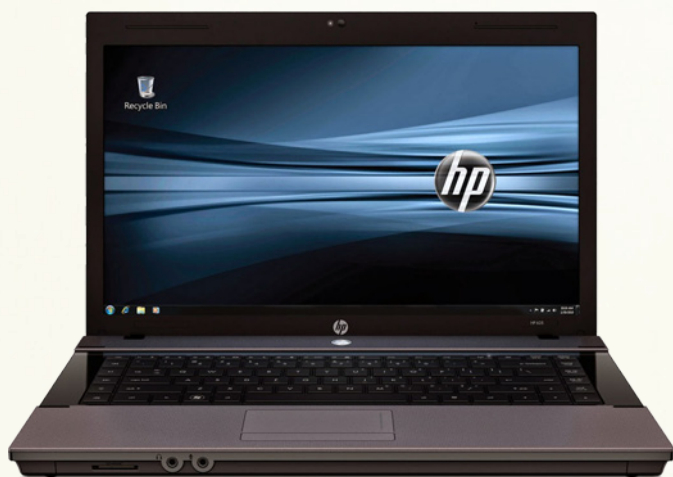
Одним из наиболее перспективных направлений аналитики называют сотрудничество HP с компанией Beats в области производства настольных компьютеров и ноутбуков, а также устройств для производства аудио в высоком качестве.

Компания Hewlett-Packard, тем не менее, наибольших успехов достигла на рынке устройств для печати. По данным Gartner, в 2009 году на долю HP приходилось 40,5% реализации этих товаров в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке. Тем временем, Canon довольствовался только 16,1%, Epson – 14,4%, Brother – 7,6%, а вездесущий Samsung получил всего лишь 7,4% этого рынка (рис. 1).

В 2012 году HP заняла первое место среди производителей персональных компьютеров. Ее доля на мировом рынке составила 15%. Hewlett-Packard, таким образом, обогнала Lenovo, Dell, Acer и Asus.

На постсоветском пространстве Hewlett-Packard чрезвычайно широко представлена. Компания открыла 11 своих офисов в России, а также – представительства в Киеве, Минске, Астане, Баку и Алматы.

Еще в 2008 году, по оценкам экспертов, HP занимала 10% рынка IT России, представляя, кроме компьютерной, мобильной техники и периферии, системы хранения данных, блейд-серверы, технологические сервисы и др.



В докризисный период российское направление деятельности компании было одним из наиболее перспективных. Несмотря на то, что бизнес в РФ принес в 2008 году только 2,8 млрд. долларов, что составило чуть более 2% общих доходов Hewlett-Packard по всему миру, по сравнению с 2007 годом реализация продукции в регионе выросла сразу на 30% или на 600 млн. долларов США.

Характерно, что даже после начала мирового финансового кризиса Hewlett-Packard в России во многих сегментах значительно опережал своих именитых конкурентов. Так, в первом полугодии 2009 г. HP поставлял сюда 38% устройств для печати, в то время, как Canon – 23%, Samsung – 15%, Epson – 13%, а Xerox – только 6%.

На российском рынке суперкомпьютеров Hewlett-Packard также занимает лидирующие позиции, обеспечивая «Т-Платформами» 30,6% спроса.

Кстати, HP открыла в России и свое производство персональных компьютеров. Однако завод,

расположенный в Санкт-Петербурге, с 2010 года так и не смог достигнуть уровня рентабельности, поэтому его решили закрыть.

На образовательном фронте успехи оказались куда лучше. HP успешно сотрудничает с Московским государственным университетом. В 2008 году Hewlett-Packard открыла Учебно-научный центр в Новосибирском государственном университете.

В 2010 году общее количество сотрудников Hewlett-Packard по всему миру превысило 300 тыс. человек (в 2008 году было только 172 тыс. чел.).

По словам руководителей компании Hewlett-Packard, главным в стратегии развития корпорации являются инновационные решения на ключевых рынках. Особое внимание в последнее время HP уделяет облачным технологиям и безопасности данных.

Финансовое состояние

Среднегодовой оборот компании составляет около 126 млрд. долларов США. Операционная прибыль в 2010 году превысила 11,5 млрд. долл., а чистая прибыль – 8,8 млрд. долл.

По прогнозам на текущий год. Больше всего операционной прибыли HP получит от продажи печатающих устройств (976 млн. долл.). Рост по сравнению с предыдущим годом должен составить 16,8%. Кроме того, 1,006 млрд. долл. компания собирается получить от производства мобильных гаджетов (рост – 14,4%).

Стоимость одной акции Hewlett-Packard составляет в последние недели около 35 долларов. Как видно на графике, с октября прошлого года бумага подорожала примерно на 70% (рис. 2).



Рисунок 2. Динамика курса акций Hewlett-Packard Company (NYSE:HPQ)

Финансовый успех с нуля: партнерская программа от «FOREX MMCIS group»

Можно ли получать высокий доход на рынке Форекс без рисков, без усилий и даже без стартового капитала? Звучит почти нереально, но компания «FOREX MMCIS group» успешно воплотила в жизнь эту смелую идею. В апреле 2014 года исполняется ровно год партнерской программе «Пригласи друга в Index TOP 20», благодаря которой тысячи желающих начали зарабатывать на валютном рынке с нуля.

Что такое программа «Пригласи друга в Index TOP 20»? Это партнерская программа, в которой может принять участие каждый зарегистрированный клиент компании «FOREX MMCIS group». Ее суть заключается в том, что клиент становится партнером дилингового центра и приглашает своих знакомых и друзей стать участниками инвестиционной программы [Index TOP 20](#). За каждого привлеченного инвестора партнер получает денежное вознаграждение от компании — 7% от дохода инвестора в Index TOP 20.

За год партнерская программа доказала свою эффективность. Во-первых, рассказывать об Index TOP 20 не составляет особого труда, ведь это уникальная инвестиционная программа, которая отличается высокой доходностью, надежностью и доступностью (минимальный стартовый депозит для инвестирования составляет всего 100 долларов). Среднемесячный показатель доходности Index TOP 20 по результатам прошлого года превышает 10%, поэтому неудивительно, что это инвестиционное предложение пользуется такой популярностью.

Во-вторых, для участия в партнерской программе денежные вложения не требуются. Партнеру достаточно просто зарегистрироваться на сайте «FOREX MMCIS group», чтобы открыть счет, на который будет поступать денежное вознаграждение. А для тех, кто и сам является инвестором Index TOP 20, партнерская программа вдвойне удобна и выгодна. Ведь партнер на собственном опыте убеждается, насколько эффективно инвестирование в Index TOP 20, поэтому ему гораздо легче рассказывать другим о преимуществах такого способа капиталовложения.

Схема работы партнерской программы довольно проста. К примеру, Вы пригласили в Index TOP 20 трех друзей, каждый из которых инвестировал по 1000 долларов. Допустим, через месяц команда профессиональных управляющих «FOREX MMCIS group» продемонстрировала доходность на уровне



11,2% (показатель февраля 2014 года). Это означает, что с учетом комиссии прибыль каждого из Ваших друзей составила около 95 долларов, а их общий доход равен 285 долларам. Вам, как партнеру, будет начислено вознаграждение в размере 7% от этой суммы, то есть почти 20 долларов.

Преимущество партнерской программы еще и в том, что она двухуровневая. Партнер получает не только 7% от дохода тех клиентов, которых привлек лично он, но и 3% от прибыли тех, кого, в свою очередь, привели приглашенные им клиенты. И если для того, чтобы иметь доход первого уровня (7%), нужно потратить немного времени и усилий, приглашая друзей, знакомых и коллег в Index TOP 20, то для получения дохода второго уровня (3%) делать и вовсе ничего не нужно.

Директор московского консультационного центра «FOREX MMCIS group» Анастасия Теплыгина отмечает, что программа «Пригласи друга в Index TOP 20» — это несомненный успех дилингового центра. «Мы создали партнерскую программу по принципу «win-win», когда в выигрыше остаются все, — говорит Анастасия. — Наши партнеры получают денежное вознаграждение без дополнительных вложений. Их знакомые и друзья, становясь инвесторами [Index TOP 20](#), открывают для себя уникальную возможность приумножить капитал без рисков и усилий. А наша компания благодаря новым клиентам растет и развивается».

Партнерская программа продолжает набирать обороты, и присоединиться к ней может каждый желающий. Для тех, кто стремится к финансовой независимости, хочет найти надежный источник пассивного дохода и даже основать собственный бизнес с нуля, партнерская программа от «FOREX MMCIS group» — это, пожалуй, оптимальный вариант.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Психологическая адаптация это важный социальный критерий, позволяющий оценивать баланс личностного функционирования в системе профессиональных, социальных и межличностных отношений. Психологическая адаптация зависит от многих переменных: индивидуальные особенности и психологические защиты, степень дезадаптации индивида находится в зависимости от нарушений раннего развития и особенностей усвоения предшествующего опыта, наличия текущих стрессовых событий.

На биологическом уровне психологическая адаптация зависит от состояния нервной системы и ее способности регулировать процессы торможения и возбуждения.

Длительная эмоциональная нагрузка, отсутствие возможности отдыха и восстановления, как правило, заканчиваются истощением физиологических ресурсов регулирования и снижением адаптивных свойств нервной системы.

Темперамент, инстинкты, эмоции, интеллектуальные способности часто называют врожденными основами адаптивности. Важное место в вопросах психологической адаптации занимает социальный буфер, как ресурсы и возможности, предоставленные социальным окружением, которые индивид использует для приспособления. Коммуникативные способности человека открывают доступ к дополнительным социальным ресурсам и существенно увеличивают адаптационный потенциал.

Эгоцентризм Аристотеля – человек рассматривался как «социальное животное», которое не может развиваться нормально вне общества, однако, решая общественные проблемы, нужно идти от интересов индивида к массе.

Социоцентризм Платона – социум стоит над индивидом, диктует ему линию поведения. Индивидуальные особенности человека и его социальное поведение и положение у Платона связано с тремя частями тела: головой (умом) – развит у философов, сердце (мужество) – у воинов и живот (телесные вожделения) – у ремесленников. На подобной основе Платон различает и отдельные народы.

Методологии позитивизма О.Конта – при изучении поведения человека и явлений общественной жизни необходимо использовать тот же самый научный подход, что и при изучении естественного мира. Психика человека, по мнению Конта, развивается только в обществе и он всегда должен рассматриваться исходя из своего социального окружения.



Теории доминирующего фактора сводили основы всех социально-психологических явлений к единственному объяснению. У. Баджот и Г. Тард называли в качестве такого фактора подражание, Г. Лебон – внушение, У. Джеймс – привычку, У. Макдугалл и У. Троттер – инстинкт, Э. Дюркгейм и Л. Леви-Брюль – «коллективное сознание».

Психоаналитическая теория З. Фрейда – инстинктивные импульсы человека приходят в конфликт с интересами общества, результатом чего являются фрустрации. В основе эмоциональных связей общества лежат идентификация и десексуализация «либидо» (сублимация).

В процессе психологической адаптации важно иметь способности включать и менять социальные роли. **Эффективность адаптации зависит не только от числа используемых ролей, но и от оправданности и адекватности их выбора.** Поэтому одним из критериев психологической адаптации является способность человека критически оценивать свое место в социальной группе, свои реальные возможности и способности. Например, сравнивая себя с другими детьми, ребенок посредством самооценки критически оценивает свои возможности и определяет программу самовоспитания. Но разве ребенок МОЖЕТ критически оценить свои возможности? В любом случае его представление о себе расходится с его объективными свойствами и способностями. В психологии часто применяется понятие «адаптационный синдром». В протекании синдрома выделяют три стадии: стадия тревоги, стадия сопротивления, стадия стабилизации состояния, или истощения. Психика человека очень плохо приспособлена справляться со случайными событиями. Например, как мы обычно обучаемся новым методам в трейдинге. Сначала, конечно, изучаем, собираем информацию, смотрим, как это делают другие. Но это всего лишь предвари-

тельная стадия. По-настоящему обучение начинается, когда мы сами пытаемся что-то сделать. Получилось хорошо – замечательно, запомнили это, дальше будем стараться делать также. Получилось плохо – ну ладно, будем пытаться делать как-то по-другому. И так далее, пока не получатся более-менее приемлемые результаты, хотя можно и до бесконечности. В трейдинге же всё по-другому.

Все современные финансовые рынки высокоэффективны. Что это означает для трейдера? То, что **большая часть движений рынка определяется совершенно случайными факторами, и лишь в некоторых из них можно выделить некую закономерность**. Играть против случайного движения цен – абсолютно бесполезно. Можно математически строго доказать, что если движение цены полностью случайно, никакая стратегия не может приносить прибыль. Поэтому задача трейдера – выделить хоть какую-нибудь закономерность среди случайностей. Именно это и позволяет заработать. Но отсюда же вытекает, что результат одной конкретной сделки практически ничего не значит. Если ты получил убыток – это ещё не значит, что ты что-то сделал неправильно, возможно тебе просто не повезло. Наоборот, иногда можно умудриться заработать, даже наделав глупостей, просто благодаря удачному стечению обстоятельств. Значение же имеет суммарный результат многих сделок, совершённых за длительный период времени, но человеческий мозг не ведёт статистику. Именно поэтому важно выработка системы торговли, которая даёт способ обойти данное ограничение человеческого мышления. Если система даёт прибыль – это хорошо, можно думать о том, как её улучшить. Если убыток – плохо, надо от неё отказаться, либо что-то изменить. То есть мы возвращаемся к привычному способу мышления.

Некоторые считают, что если рынок Forex – крайне высокоэффективен, то следовательно, трейдеру на нём делать нечего. С первой частью утверждения не поспорить. Но вот вывод, сделан явно неверный. Эффективность Forex особенно сильно проявляется на небольших временных интервалах, внутри дня и меньше. Но на больших интервалах уже начинают сказываться фундаментальные факторы, и чем больше, тем соответственно сильнее.

Поэтому, чем большими временными интервалами оперирует ваша система, тем большего статистического преимущества вы можете достичь.

Не надо пытаться играть внутри дня, а использовать периоды от нескольких дней до недели. Проблема Forex в другом, в серости рынка Forex услуг, и громадном уровне мошенничества. Уже вошло в Интернет-просвещение, что большое количество Forex-контор – это кухни-мошенники, кровно заинтересованные в вашем разорении. И могут ли здесь вообще быть честные фирмы? Некоторые активно декларируют, что они ведут честный бизнес и заинтересованы в том, чтобы он стал цивилизованным, прозрачным и регулируемым. Очень хотелось бы в это верить! Но на сегодняшний момент, то, отдаст ли вам такая фирма вашу прибыль или попросту kinetic, зависит только от её доброй воли, и больше ни от чего. И всё-же, не смотря на то, что с Forex действительно много проблем, заявлять, что сам этот рынок фундаментально устроен так, что на нём в принципе невозможно заработать – всё-таки перебор. Может быть в будущем этот рынок станет более цивилизованным...

Пожалуй, что ещё можно сказать в пользу Forex – это его польза для обучения. По крайней мере, от иллюзий начинающих он избавляет очень быстро, повышая психологическую адаптацию. Проблемные ситуации, возникающие в процессе социализации, становятся пусковым механизмом для запуска адаптационных процессов. Потребность в коррекции поведения возникает в случаях напряжения адаптационных возможностей индивидуума. Наличие слаженно работающих компенсаторных способностей, позволяет относить человека к разряду здоровых.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://psy-diagnos.com/glossary/102-sotsialno-psikhologicheskaya-adaptatsiya.html>
3. http://www.kurzenkov.com/Articles/trade_mathematics/

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



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org