



**Джон Боллинджер.
Неудача - повод для
изысканий и творчества**

**Forex Trend предлагает
Вам выбор: синица
или журавль?**

**Нефть –
новое золото?**

**Почему большинство
новичков теряют
деньги освоив
теорию трейдинга?**



СОДЕРЖАНИЕ

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

Джон Боллинджер. Неудача – повод для изысканий и творчества.

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

Forex Trend предлагает Вам выбор: синица или журавль?

«Cancelled by dealer» – комментарий (контроль за проскальзыванием)

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **15**

CANSLIM: инвестиционная стратегия, проверенная временем.

Почему большинство новичков теряют деньги освоив теорию трейдинга?

Торговый план в ТС «Пробой флета + объемы».

Стоит ли инвестировать в акции американских угольных компаний.

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

Amerisource Bergen Corporation (ABC).

The Coca-Cola Co (KO.N)

Нормальный брокер – хорошо это или плохо?

Зарабатываем на прибылях J.P. Morgan с помощью опционов.

Покупайте акции фармацевтических компаний.

Эти перемены к лучшему.

Три актива, которые могут удвоиться в цене.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **48**

Математические методы моделирования валютного курса.

Инвестиции в редкоземельные элементы.

Лучший способ торговли ETFs.

Нефть – новое золото?

Это должен знать каждый трейдер _____ **57**

Адекватность моделей валютного курса.

Активнее торгуешь – больше заработаешь.

Индекс торгового канала (CCI)

Партнерские программы компании TeleTRADE.

Инвестиции в казначейские облигации.

Путь к успеху _____ **68**

Сезон сюрпризов от «FOREX MMCIS group» продолжается!

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **71**

Практическая характерология. Тревожный радикал.

Настройка на оптимальную работу.

Рыба ищет, где глубже, а человек – где лучше. Бонусы от ФК Forex-broker

Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Джон Боллинджер. Неудача – повод для изысканий и творчества

Рассказы про героев прошлого – вещь занимательная, однако для подлинного воодушевления нам нужны современные герои, те, кто живет в одном с нами времени, параллельно, и дышит тем же или почти тем же, что и мы. Для подражания нам нужны личности из народа, а вовсе не короли и древние рыцари. Ровно то же самое можно сказать и про героев, снискавших славу на полях финансовых битв. Нам интересны те, кто близок нам по эпохе, кто обладает теми же возможностями, что и мы, теми же техническими средствами. Тогда мы вправе ожидать, что раз смогли преуспеть они, сможем и мы.

С этой точки зрения, безусловно, нам интересна личность известного трейдера и рыночного аналитика Джона Боллинджера. Он уже не молод, однако еще находится на «гребне волны» и не канул в лету. Джону сейчас 62 года. Он родился в 1950 году в столице штата Вермонт Монтпелье. Семья будущего рыночного гуру не имела никакого отношения к бизнесу, связанному с финансами и не имела высоких доходов.

С самого детства Джон интересовался вовсе не банковским делом, инвестированием или ценными бумагами, а кинематографом и фотографией. После переезда в Нью-Йорк, Джон Боллинджер был определен в нью-йоркскую школу визуальных искусств. Закончил Джон свое профессиональное образование, как оператор по свету. Будучи талантливым молодым человеком, будущий известный трейдер быстро преуспел в профессии и в 1976 году перебрался в Западный Голливуд. Отныне он входил в мир телевидения и кинематографа, как в дом родной.

Однако финансы то и дело вторгались в мир Джона. Сначала отец оставил ему в наследство несколько ничего не стоящих акций компании *Fruhauf*, которая впоследствии стала банкротом. Следующей точкой на пути к финансовым вершинам стала работа Боллинджера в музее средств информации. Это было в конце шестидесятых. Музеем управляли трое братьев, отец которых работал андеррайтером, занимающимся рисками акций высокотехнологичных компаний. Тогда как раз разгорался ажиотаж вокруг этих бумаг. Следующим шагом к будущей карьере Джона стали акции взаимного фонда, которые хранила у себя его мать. В тот момент (конец 70-х) на рынке царили тяжелые медвежьи времена. Акции фонда стоили очень дешево. Тяжелым временам было суждено продлиться до начала 80-х годов. Примерно в тот же период Боллинджер начинает наблюдать за акциями нефтяных компаний. Все верят в бум на рынке нефти, покупают акции нефтяных компаний, в особенности мелких, которые занимаются разведкой и бурением скважин в Оклахоме. Однако чуда не происходит, цены на нефть не растут, затяжная консолидация на фондовом рынке США продолжается. Наступает закономерный итог.



После раздувшегося пузыря на рынке акций происходит обвал, многие небольшие компании просто разоряются, инвесторы разоряются вместе с ними. Это стало последней каплей для Джона.

Получается, что все случаи соприкосновения Джона Боллинджера с биржей и финансовым рынком приносили одни разочарования. Будучи человеком неглупым и амбициозным, Джон решил, что он должен что-то с этим сделать. Так началась карьера Джона Боллинджера как трейдера и финансового аналитика. Он без долгих раздумий сменил голливудскую фабрику грез на куда более жесткий и реалистичный мир финансов. Конечно, его связи в мире кино и телевидения не раз сослужили ему хорошую службу. Сначала Джону удалось устроиться оператором на телеканал *Financial News Network*. После окончания курсов финансового анализа будущий гуру получает первый опыт торговли. Этот опыт не был слишком удачным, поэтому Джон устраивается на должность ведущего и аналитика на этом же канале. Работая на *Financial News Network*, общаясь с рыночными профи, Джон Боллинджер набирается знаний и опыта. Впоследствии Боллинджер становится главным аналитиком этого общенационального кабельного канала.

В 1991 году FNN была куплена компанией CNBC, однако и после этого Джон продолжал выступать на этом канале со своими торговыми рекомендациями. После увольнения из *Financial News Network* Джон Боллинджер продолжил дело своей жизни. Он создал компанию **Bollinger Capital Management** и по сей момент является ее бессменным владельцем и президентом. Компания занимается управлением инвестициями частных клиентов, корпораций, трастовых и пенсионных фондов, а также оказывает консалтинговые услуги. Пример Джона Боллинджера показывает, что даже успешный трейдер испытывает потребность идти дальше, консультировать

и учить других, не замыкаясь исключительно на извлечении прибыли из движения котировок.

Помимо управления Bollinger Capital Management, с 1987 года Джон Боллинджер издает **Capital Growth Letter**, куда входят ежемесячные торговые рекомендации и анализ по акциям, бондам, золоту, энергоносителям и валютам. Также он регулярно выступает как эксперт в таких изданиях, как *The Wall Street Journal*, *Barrons*, *Investors Business Daily*, *Technical Analysis of Stocks and Commodities*, *The New York Times* и проч.

Джон Боллинджер является создателем ряда веб-сайтов для инвесторов. Среди них известны: *Bollinger Bands.com*, *EquityTrader.com*, *Bollinger On Bollinger Bands.com*, *BBScript.net*, и сайт по анализу валютного рынка, *BBForex.com*.

Так что же создал герой этой статьи? Российским трейдерам имя Джона Боллинджера известно в первую очередь благодаря индикатору **Bollinger Bands (Полосы Боллинджера)**, который входит во все базовые пакеты наиболее популярных у нас торговых терминалов MetaTrader и Quik. Если коротко описать сам смысл индикатора, то это трендовый индикатор, представляющий из себя модифицированный **Конверт (Envelope)** – канальный индикатор. В центре конверта находится скользящая средняя, а границы канала рассчитываются, как среднеквадратическое отклонение от скользящей средней за определенный период времени. То есть границы канала не статичны, они то сжимаются, то расширяются в зависимости от интенсивности движения цены или волатильности рынка. В моменты консолидации полосы Боллинджера образуют так называемое «горло», в моменты сильных ценовых дви-

жений образуется вздутие или «мешок». Около 95% времени цена находится внутри канала. В целом, среднюю линию канала и его границы можно воспринимать, как своеобразные уровни поддержки и сопротивления. На границах конверта образуются некоторые зоны перекупленности и перепроданности, в центре же положение цен нейтрально.

Короткие позиции по индикатору обычно открываются при достижении ценой верхней границы канала, а длинные позиции – соответственно при достижении его нижней границы. Торговля происходит в направлении центральной линии индикатора или до противоположной границы канала. Это контртрендовая стратегия, на отскок. Также очевидна стратегия на пробитие. Когда цена долго находится в узком диапазоне, образуется «горло», пружина сжимается, затем происходит выброс, в направлении которого и происходит торговля (рисунк ниже).

Это очень приблизительное описание самого индикатора, на основе которого многие трейдеры создают свои собственные авторские торговые методики. Достаточно редко встречается использование Bollinger Bands без дополнительных фильтров, само по себе. Индикатор сложно использовать без дополнительных фильтров потому, что необходимо исключать колебания цен при нахождении их на основных линиях индикатора – краях каналов.

Наиболее известными методиками использования Полос Боллинджера являются его сочетания с осцилляторами, например с RSI, со свечным анализом, а также вместе с волновым анализом Эллиота. Поскольку сам создатель индикатора еще жив, в здравии и ведет активную деятельность, то у нас



есть возможности узнать многое о его собственной авторской методике из его многочисленных интервью в прессе.

Сам Джон Боллинджер называет созданную им систему **Рациональным анализом (Rational Analysis)**. Этот метод сочетает в себе технический и фундаментальный подходы, но ключевым элементом метода, разумеется, являются полосы Боллинджера. Автор индикатора говорит о том, что сами по себе полосы и нахождение цены выше или ниже той или иной линии не являются поводом для заключения сделки. Речь идет лишь о том, что в районе верхней границы канала цены являются относительно высокими, а вблизи нижней части канала относительно низкими. Но именно слово «относительно» здесь является ключевым. Многие же начинающие игроки воспринимают положение цен в канале слишком буквально. Нужно обязательно дополнять данный инструмент другими индикаторами или доводами фундаментального или технического свойства, для того чтобы торговать.

В своем интервью в марте 2012 года господин Боллинджер рассказывает, что за последние два года он проделал очень большую работу, продолжая разрабатывать дополнительные подходы и инструменты на базе полос Боллинджера. Джон признал, что он в своей работе охватил практически все известные индикаторы, которые решают традиционные задачи технического анализа. Группа инженеров и программистов под руководством Боллинджера создала множество новых инструментов. С рядом старых индикаторов в системе было покончено. Они были заменены на новые, более совершенные. Это был первый проект.

Вторым же проектом Джон Боллинджер гордится еще сильнее. Он давно начал размышлять о создании некоего языка программирования, который был бы специализированным для выражения технических идей и подходов к рынку. И такой компьютерный язык был создан и назван очень просто – **“Trade”**. В этом языке группа во главе с Боллинджером попыталась преодолеть неудобства традиционной бинарной логики в применении к рынку. В традиционной логике все является черным или белым, да или нет, 0 или 1, short или long. Но рынок не мыслит такими категориями. Бинарной логи-

кой невозможно описать действия трейдеров. Таким образом, была разработана модель на основе троичной логики, которая учитывала ответы: 1; 0 и -1. Ведь в объективных рыночных условиях помимо short или long, есть еще и flat. В основу моделирования Боллинджер взял достижения лучших трейдеров, стараясь воссоздать их логику.

Однако в какой-то момент к Джону пришло понимание, что и троичная модель весьма несовершенна, чтобы описывать рыночные движения и торговые решения, адекватные им. Торговец часто находится не просто «в рынке» или «вне рынка», он может быть на 20% в длинной позиции и на 20% в короткой позиции, то есть держать смешанные позиции. Тогда группа единомышленников скомбинировала идеи нелинейной логики с авторской троичной моделью и создала **smooth-valued (сглажено оцененную)** логику, которая более совершенно описывает то, как думают трейдеры.

Получается, что живая легенда Джон Боллинджер не поживает на лаврах, он продолжает работать, творить и увеличивать свое наследие. Думается, что это не последняя статья, посвященная этому легендарному трейдеру, и мы еще более подробно коснемся новых индикаторов, созданных им. Единственная сложность в том, что нам долго придется ждать включения новых индикаторов в основные пакеты торговых терминалов. Конечно, для программистов этот путь окажется короче, они способны сами создать продукт для себя, используя идеи Джона Боллинджера. Возможно, когда-то появятся и прикладные пакеты, использующие язык программирования “Trade” для создания торговых роботов на основе smooth-valued логики. Пока же нам, обычным торговцам, стоит приглядеться к тому, что у нас уже есть. В любом случае, Bollinger Bands – это прекрасный гибкий рыночный инструмент, позволяющий на его основе моделировать разнообразные авторские торговые системы.

Стоит прислушаться к словам нашего современника Джона Боллинджера: «Чередование страха и восторга отговаривает людей от инвестирования. Это отталкивает их от рынков прочь!» Поэтому, самое главное – познайте самих себя и контролируйте свои эмоции.

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



Forex Trend предлагает Вам выбор: синица или журавль?

Мировая экономика постепенно отползает от края пропасти, образовавшейся в период кризиса 2008 года. Вместе с другими улучшается ситуация в экономиках стран бывшего Советского Союза. Страны Балтии оставим в стороне. Население постепенно оправляется от шока, вновь растут доходы, потребление и вместе с ним накопление. Растут объемы депозитов физических лиц на счетах коммерческих банков, это нормальная тенденция, однако рост популярности финансовых рынков заставляет многих граждан, которые ранее были очень консервативны или попросту финансово безграмотны, рассматривать этот рынок, как источник получения прибыли.

Таким образом, на постсоветском пространстве мы наблюдаем наличие свободных денежных средств у граждан, которые они готовы инвестировать, причем лишь 15% из них хотели бы попробовать себя в качестве активных инвесторов или трейдеров. Остальные не намереваются глубоко проникать в премудрости управления деньгами. Их интересует надежность, сохранность средств, при этом они желают получать доходность выше ставок по депозитам.

На этой тучной почве разрастается интерес к доверительному управлению. Действительно, казалось бы, что может быть лучше: нашел удовлетворительные для себя условия, выбрал управляющего, отдал деньги. Однако в этой простой, на первый взгляд, цепочке существует множество слабых мест. Первое – это сохранность средств, доверенных управляющему, его компетентность и ответственность, а второе – приемлемость условий (соотношение риск/доходность) и возможность как-то опосредованно влиять на ситуацию.

В данном ключе настоящим прорывом стали ПАММ-счета. Они обеспечили инвесторам полную прозрачность манипуляций с их средствами, дали рычаги для мгновенного реагирования на ситуацию, а также вынудили доверительных управляющих раскрыть все секреты и обнажить все свои промахи. Если ты инвестируешь в ПАММ-счет, если ты инвестор разумный и печешься о будущем своих инвестиций, то сначала ты будешь наблюдать и анализировать действия конкретного управляющего, а потом уже доверишь ему свои кровные.

Лидером на рынке ПАММ-счетов стала компания **Forex Trend**. Об этом говорят результаты работы компании. Команда Forex Trend аккумулировала самый большой на постсоветском пространстве ПАММ-счет, на котором находится 2 000 000 долларов в управлении, а общая сумма составляет 4 000 000 долларов.

Однако все в этом мире меняется, меняются и рынки: их повадки, волатильность, логика. Поэтому в течение ряда месяцев конкретный управляющий может показывать прекрасные результаты, полно-



стью удовлетворяющие вашим мечтам и критериям, а потом вдруг ситуация начинает резко меняться. Рынок полностью меняет личину, и система трейдера дает сбой, начинается период убытков. В результате клиенты брокеров теряют деньги, разочаровываются и вообще теряют желание инвестировать, говоря, что лучше бы они тушенки впрок купили, чем в этот «лохотрон» деньги отдавать. Людей трудно осуждать за подобную нетерпеливость. Большинство из нас не любят, когда кривая доходности демонстрирует очень сильные колебания. Согласитесь, что средний человек предпочтет синицу в руке журавлю в небе. Пусть лучше доход постепенно, небольшими шажками карабкается наверх без резких провалов и взлетов. А именно этим – провалами и взлетами – часто характеризуются счета, управляемые одним человеком.

Эврика! Для решения этой серьезнейшей проблемы найдено решение. Это индекс ПАММ-счетов – революционный инструмент, созданный той же самой компанией Forex Trend.

Суть этого инструмента схожа с сутью фондового индекса. В него входит несколько ПАММ-счетов, которые управляются разными трейдерами с разными торговыми системами. Вероятность того, что все трейдеры в одном периоде получают одинаковый результат, мала, соответственно их совокупная деятельность усреднит результаты и сделает кривую их доходности значительно более гладкой. От индекса не стоит ждать сверхъестественной доходности, но зато и вероятность потерь на порядок меньше.

Давайте посмотрим на пример, приведенный ниже. Из него сразу станут ясны преимущества индекса ПАММ-счетов. Пусть в индексе задействованы 3 счета. Пусть для простоты примера их счета равными долями участвуют в формировании индекса. Начальный баланс каждого из счетов составляет \$10 000. Посмотрите, какие неровные графики демонстрирует состояние счетов отдельных управляющих во временном разрезе и насколько более сглаженной является кривая доходности индекса. Посмотрите, какие непростые времена внутри года переживали счета под управлением Петрова и Сидорова. Для Петрова стало временем потерь начало года, счет же Сидорова получил тяжелый удар в конце года. Инвесторы, которые доверили бы им свои сбережения, вряд ли были бы довольны и спокойны, хоть по итогам года эти оба трейдера и получили очень хорошую доходность – 162% и 67% соответственно (рис. 1, 2).

Иванов			Петров			Сидоров			динамика стоимости Индекса		
месяц	доходность, в %	Состояние счета в долл. США	месяц	доходность, в %	Состояние счета в долл. США	месяц	доходность, в %	Состояние счета в долл. США	месяц	доходность, в %	Состояние счета в долл. США
январь	-5%	9500	январь	-11%	8900	январь	7%	10700	январь	-3%	9700
февраль	15%	10925	февраль	-15%	7565	февраль	43%	15301	февраль	14%	11264
март	40%	15295	март	-3%	7338	март	11%	16984	март	16%	13206
апрель	-29%	10860	апрель	-16%	6164	апрель	44%	24457	апрель	0%	13827
май	2%	11077	май	24%	7643	май	8%	26413	май	11%	15044
июнь	-7%	10301	июнь	37%	10471	июнь	5%	27733	июнь	12%	16168
июль	60%	16482	июль	-5%	9948	июль	-2%	27179	июль	18%	17870
август	3%	16976	август	14%	11340	август	19%	32343	август	12%	20220
сентябрь	-17%	14090	сентябрь	35%	15310	сентябрь	-33%	21670	сентябрь	-5%	17023
октябрь	40%	19727	октябрь	52%	23271	октябрь	-23%	16686	октябрь	23%	19895
ноябрь	-19%	15979	ноябрь	-3%	22572	ноябрь	4%	17353	ноябрь	-6%	18635
декабрь	20%	19174	декабрь	16%	26184	декабрь	-5%	16486	декабрь	10%	20614

Рисунок 1.

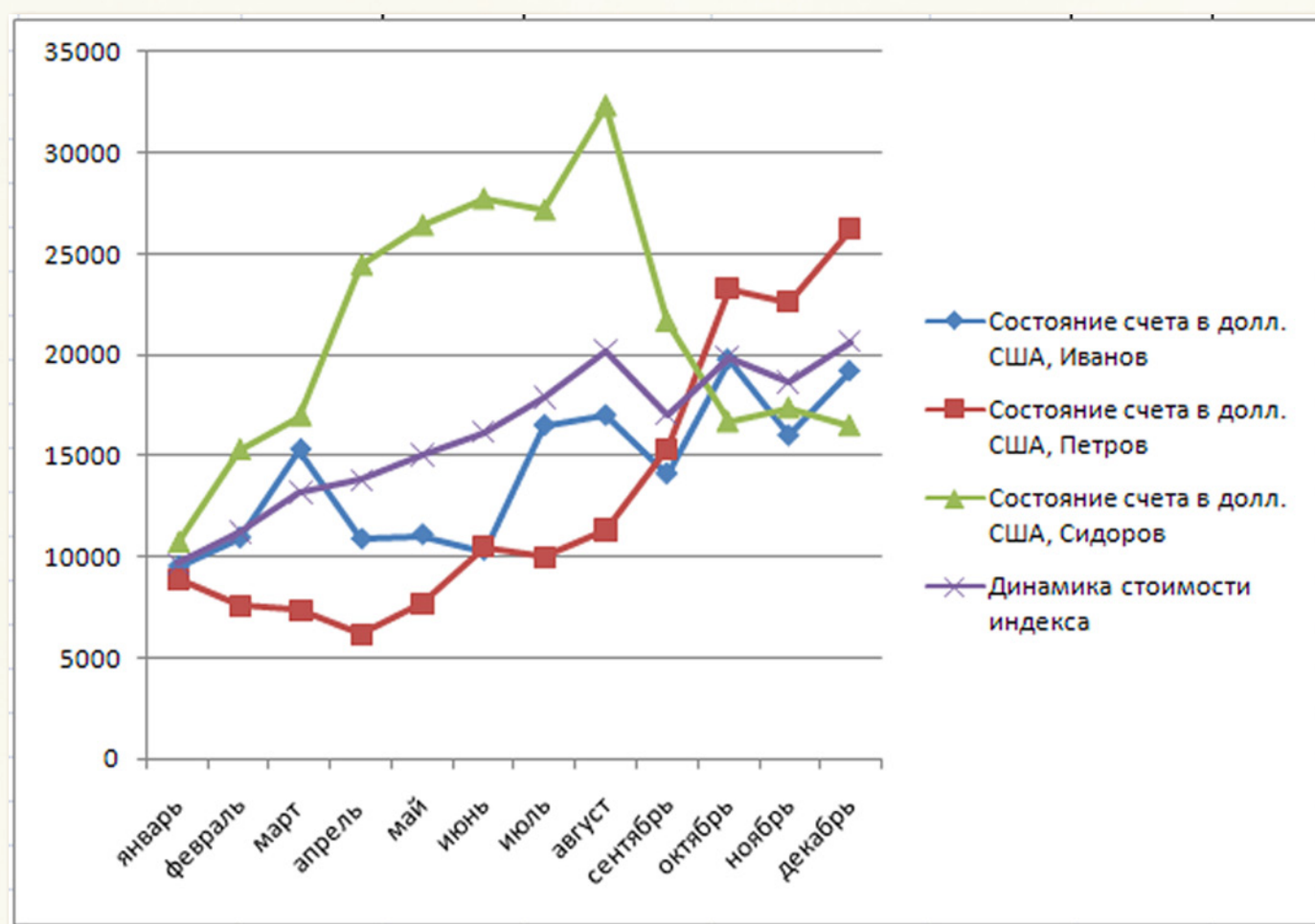


Рисунок 2.

Приведенный пример, безусловно, демонстрирует весьма агрессивный стиль торговли трейдеров. Даже с учетом среднего результата не всем захочется инвестировать в эту группу счетов. Именно для того, чтобы удовлетворить все группы инвесторов с разным восприятием прибыли и риска брокером Forex Trend создана целая линейка индексов ПАММ-

счетов. Например, для инвесторов, плохо переносящих сильные колебания кривой доходности, создан индекс «**Премиум Консервативный**». Для счетов, участвующих в этом индексе брокер Forex Trend выдвигает очень жесткие требования: счета должны работать до этого не менее 12 месяцев, их размер не может составлять менее \$50 000, а возможная про-

скадка не превышает 40%. Для инвесторов, склонных риску, можно порекомендовать индекс ПАММ2.0, где убытки инвестора могут составить 50%, а шансы на убытки и прибыли расцениваются как 50:50.

Добавим, что управляющие ПАММ-счетами в Forex Trend проходят жесточайший отбор. Они являются профессионалами своего дела в прямом смысле этого слова, а поэтому вероятность потерь в 50% практически сведена к нулю.

Несомненно, дополнительным преимуществом является легкость, с которой вы можете инвестировать в Индекс ПАММ-счета. Для этого вам нужно лишь скачать самую популярную в мире торговую платформу MetaTrader 4, завести деньги одним из многочисленных способов и купить понравившийся вам индекс, как любой другой инструмент. Короткие позиции по этому инструменту невозможны, причина этого, думается, ясна. Котировки выбранного индекса будут зависеть от результатов торговли на отдельных ПАММ-счетах, которые его формируют. То есть индекс покажет отрицательную динамику только в том случае, если все формирующие его

счета покажут отрицательный результат. Но вероятность этого весьма мала. Причины этого мы разбирали выше.

При этом вас никто не заставляет верить компании на слово. Вы можете торговать индексом ПАММ-счетов на демо-версии счета, просто наблюдать за его динамикой, как и за динамикой любого финансового инструмента. Более того, используя индекс ПАММ-счетов, вы можете формировать свои собственные торговые стратегии и постепенно становиться вдумчивым, компетентным и квалифицированным инвестором.

В заключение скажем, что уже миновали у нас те времена, когда для получения приличного дохода вы должны были соглашаться с вероятным уровнем потерь, от которого может хватить удар любого западного инвестора. Рыночные профессионалы выросли и возмужали, брокеры стали дорожить своей репутацией, поэтому можно забрать часть своих сбережений в Сбербанке и попробовать использовать их для получения дохода, который может обеспечить вам безбедную жизнь.

«Cancelled by dealer» – комментарий (контроль за проскальзыванием)

Исполнение ордеров на ECN счетах организовано таким образом, чтобы обеспечить максимально быстрое исполнение ордеров и полностью исключить вмешательство дилера в процесс торговли. Однако иногда эти преимущества вызывают обратный эффект в виде большого проскальзывания в условиях сильной волатильности рынка.

Рассмотрим следующий пример: Клиент разместил Sell Stop ордер по паре AUD/USD объемом 0,26 лота на уровне 1,01912 (отмечено красной линией на графике) в 4:30 утра по серверному времени. На графике в MetaTrader в 4:30 мы видим резкое падение цены (длинная свеча) (рис. 1):

На графике видно, что ордер был размещен между самым высоким и самым низким уровнем цены свечи в 4:30 по серверному времени. Новости, вышедшие в 4:30 утра, послужили причиной резкого падения цены, вследствие чего образовал-



FXopen

ся большой разрыв в потоке цен валютной пары (ГЭП) и уровень установленного клиентом ордера попал в этот ценовой разрыв. Данный ордер должен был бы исполниться по первой после ГЭПа доступной цене.

Разница между установленной ценой ордера и фактической ценой исполнения называется «проскальзыванием». Чтобы защитить клиентов от большого проскальзывания в период высокой волатильности рынка, мы разработали механизм, который сравнивает уровень цены запроса, принятого от клиента ордера с доступной ценой, по которой

данный ордер может быть исполнен. Если разница превышает предельное значение проскальзывания (slippage), то исполнение такой заявки прерывается с последующим отклонением клиентского ордера, что и произошло в нашем случае. Все отклоненные ордера отображаются во вкладке «Account History» (История счета) с соответствующим комментарием «cancelled by dealer» (отменено дилером), см. рис. 2.



Рисунок 1.

2011.08.05 15:30	sell stop	eurjpy	0.10	111.156	111.434	0.000	2011.08.05 15:30	111.456	cancelled
2011.08.11 04:29	sell stop	audusd	0.10	1.01548	0.00000	0.00000	2011.08.11 04:29	1.02030	cancelled
2011.08.11 04:30	sell stop	audusd	0.26	1.01912	1.02327	0.00000	2011.08.11 04:30	1.01399	cancelled by dealer
2011.08.12 04:08	sell stop	nzdusd	0.10	0.81280	0.82230	0.78660	2011.08.12 20:53	0.83355	cancelled

Рисунок 2.

Комментарий «cancelled by dealer» генерируется торговым терминалом MT4 автоматически без какого-либо вмешательства со стороны дилера т.к. сделки на ECN счетах совершаются напрямую, минуя дилинговый отдел (non-dealing desk).

Величина предельного значения проскальзывания (**slippage**) является адаптивной и зависит от степени волатильности цен на момент инициализации клиентом заявки на исполнение ордера. Данная величина определяется компанией. Подробнее смотрите [здесь](#).

Механизм контроля за проскальзыванием применяется как для **рыночных** ордеров на покупку и продажу (Market Buy and Sell orders), так и для **отложенных** стоп ордеров на покупку и продажу (Pending STOP BUY/SELL orders).

Исполнение ордеров Stop Loss и процедуры Stop Out происходит по первой доступной цене на Market Place и фактически может существенно отличаться от уровня ордера, либо расчетных значений при принудительной ликвидации позиций осуществляемой согласно процедуре Stop Out.

Надежда Силивончик
[Наш источник.](#)

СПРАВКА БЛ:

*В отличие от многих брокерских компаний, основанных исключительно с коммерческими целями, компания **FXOpen** была создана группой трейдеров и прошла долгий путь становления от учебного центра до успешного и стремительно развивающегося брокера рынка Forex мирового уровня. Компания была основана как образовательный центр, предлагающий обучение техническому анализу финансовых рынков. В 2005 году острая необходимость в справедливых и доступных брокерских услугах стала причиной для перехода от оказания обучающих услуг к брокерским. С 2005 года FXOpen Company предоставляет брокерские услуги на рынке Форекс. На данный момент компания является одним из лидеров международного рынка, предлагая клиентам торговлю на реальных ECN счетах на платформе MT4. [Веб-сайт компании.](#)*

Благодаря своей надежной работе компания пользуется высоким доверием клиентов и заслуженно входит в высшую лигу мирового [рейтинга брокеров Форекс Академии Masterforex-V.](#)



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



CANSLIM: инвестиционная стратегия, проверенная временем

В 2004 году Ассоциация американских частных инвесторов провела сравнительный анализ различных инвестиционных стратегий за последние пять лет. Оказалось, что доходность портфелей акций, управляемых по стратегии О'Нила, составила 704,8%. Таким образом CANSLIM заняла второе место в рейтинге 50 наиболее успешных инвестиционных стратегий. В следующем году аналогичную оценку провела *Los Angeles Times* и по их оценке доходность портфелей, управляемых по стратегии CANSLIM, за последние семь лет составила 860%. Это было лучшим подтверждением заслуг Уильяма О'Нила – автора инвестиционной стратегии CANSLIM, по которой работают многие американские фонды, а так же частные инвесторы, на протяжении многих лет показывая хорошие результаты – таким образом эта стратегия уже является проверенной временем.

CANSLIM – это название стратегии по отбору и покупке акций, которые должны скоро значительно вырасти в цене. Это сокращение и оно расшифровывается следующим образом.

- C (current earnings per share)** — текущая доходность акции (на одну акцию). Уильям рекомендует выбирать для покупки акции, квартальная доходность которых растет минимум на 20-50% за год.
- A (annual earnings)** — годовая доходность. У самых прибыльных акций на начальном этапе их обращения она должна составлять не менее 24%.
- N (novelty)** — новизна. Новизна может относиться к самому эмитенту, отражать сферу деятельности предприятия, нововведения в компании или отрасли. Новизной может считаться и существенное изменение цены акции.
- S (shares' free float)** — количество акций в обращении.
- L (relative strength)** — относительная сила. Этот показатель отражает поведение исследуемой акции по сравнению с другими акциями на рынке за последний год.
- I (institutional investor)** — институциональный инвестор. О'Нил придерживается мнения, что институциональная поддержка не всегда полезна. Если из компании выйдет крупный инвестор, обвалив при этом ее котировки, то эффективность и ценность данной акции мгновенно упадут.
- M (market)** — поведение рынка в целом.

Таким образом, эта стратегия заслуживает внимания, но прежде чем перейти к ее описанию давайте ознакомимся с краткой биографией автора.

Уильям (Билл) О'Нил родился в 1933 году. Свой первый опыт инвестирования он получил в начале 50-х годов, когда служил в военно-воздушных силах США. Тогда он купил акции успешно развивающейся компании **Procter & Gamble**. Эта инвестиция не



принесла ему значительных прибылей, но именно тогда он стал на путь инвестора, решив научиться зарабатывать на росте котировок акций.

Финансовая карьера Уильяма О'Нила началась в 1958 году, когда он устроился брокером фондового рынка в **Hayden, Stone & Company**. Работая в компании, он пытался добиться того же, что и любой управляющий – как можно лучшей результативности торговых операций. Сначала он пытался руководствоваться информацией из инвестиционных бюллетеней и аналитических отчетов, но скоро пришел к выводу, что предоставляемой там информации недостаточно для принятия правильных решений по покупке акций. Тогда он решил проанализировать действия лучших управляющих, чтобы разгадать принципы успеха их инвестиционных стратегий. Для начала он проанализировал деятельность управляющего одного из фондов **Джека Дрейфуса**. Раздобыв копии квартальных отчетов его фонда, он сделал для себя первое неожиданное открытие. Как выяснилось, более ста акций из фонда, которым он управлял, были куплены тогда, когда многие эксперты считали их переоцененными. Таким образом, он пришел к выводу, что на покупке таких акций можно построить рабочую инвестиционную стратегию.

В скором времени он убедился в правильности своих выводов. Он совершил три компенсационные сделки с акциями **Korvette**, **Chrysler** и **Syntex**, вложив в них начальный капитал в размере \$5 тыс. Эти

торговые операции в течение года позволили увеличить начальный капитал до \$195 тыс., что позволило О'Нилу заняться собственным бизнесом. Он основал собственную аналитико-брокерскую компанию **William O'Neil & Co.**, а так же покупает место на **NYSE**, параллельно собирая команду единомышленников.

В своих стратегиях управляющие [Факультета биржевой торговли](#) так же используют принципы CANSLIM, что позволяет подобрать в инвестиционном портфеле настоящие «бриллианты», как например [Trexton Inc.](#) и [Ross Stores Inc.](#) (рис. 1).

Далее О'Нил продолжил свои исследования в области разработки инвестиционных стратегий, которые действительно дают прибыль. Анализируя поведение акций, он сосредоточился на выявлении тех закономерностей, которые действительно работают. Он много работал со своей командой, не оставляя себе никаких привилегий – у него никогда не было даже отдельного кабинета. Не доверяющему почти ничьим советам в вопросах управления деньгами, О'Нилу приходится уже самому раздавать рекомендации. Он начал проводить индивидуальные консультации клиентов, его компания так-

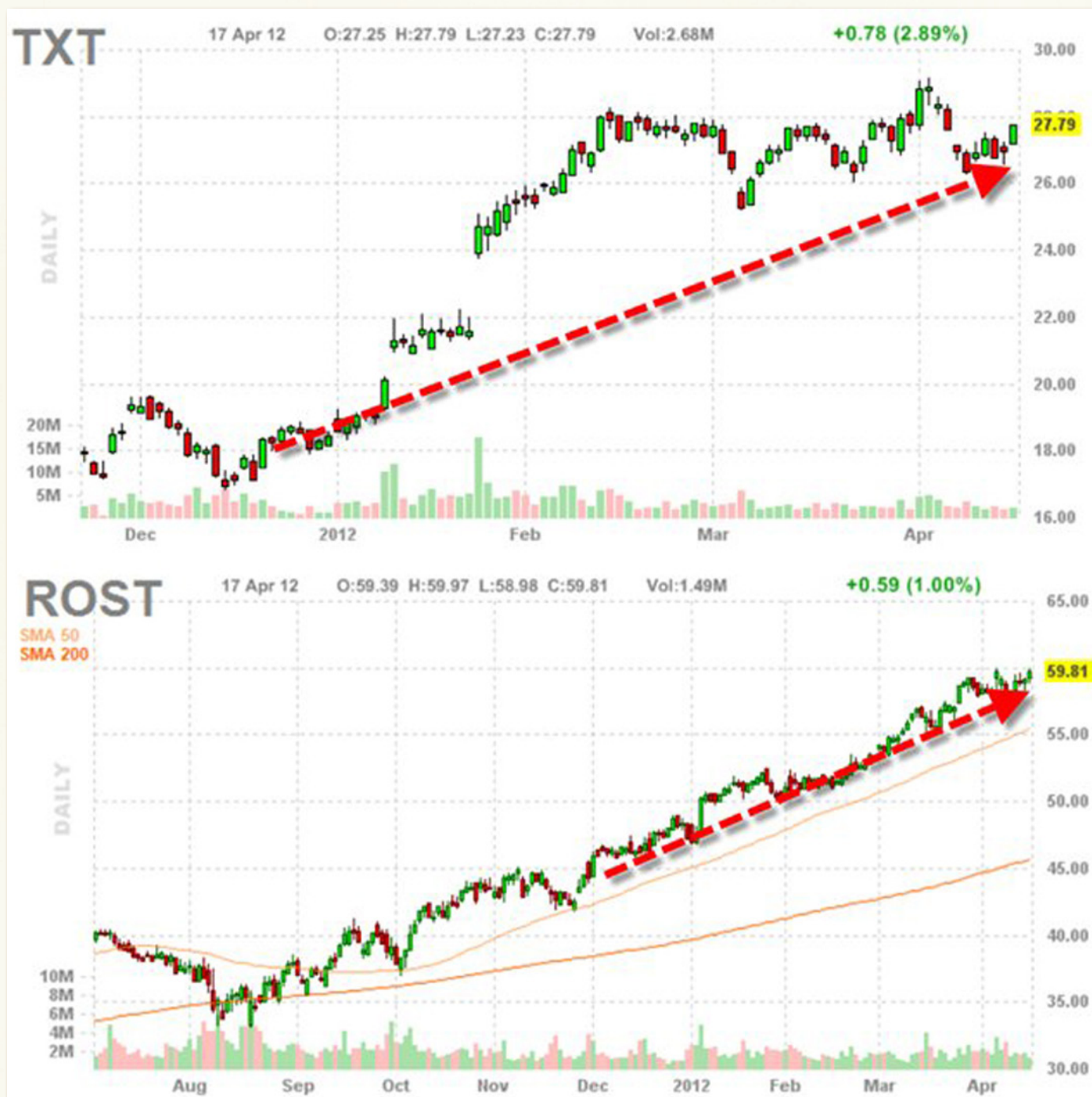


Рисунок 1.

же первой предложила компьютеризированную информацию о рынке акций своим подписчикам.

Сегодня компания обслуживает более 550 крупных институциональных клиентов и 28 тыс. подписчиков службы графического анализа *Daily Graphs*, отслеживает 120 различных показателей более 7500 ценных бумаг. На данный момент база данных William O'Neil & Co. содержит детализированную информацию о 10 тыс. различных компаний. Так же компания О'Нила обслуживает клиентские счета по всему миру.

Команда О'Нила проводит большое количество исследований – они строят модель каждой акции,

которая была чем-то примечательна за последние 50 лет торгов. Перспективность ценной бумаги определяется с точки зрения стратегии CANSLIM (рис. 2).

Также его компания издает ежедневную газету *Investor's Business Daily*, которая является на данный момент второй по популярности после *The Wall Street Journal*. Сегодняшний тираж газеты О'Нила достигает 260 тыс. экземпляров, потенциальный же круг читателей насчитывает около 800 тыс. человек.

Эта первая статья о Уильяме О'Ниле и системе CANSLIM. В следующих статьях мы детально рассмотрим эту систему и особенности ее применения на современном рынке.

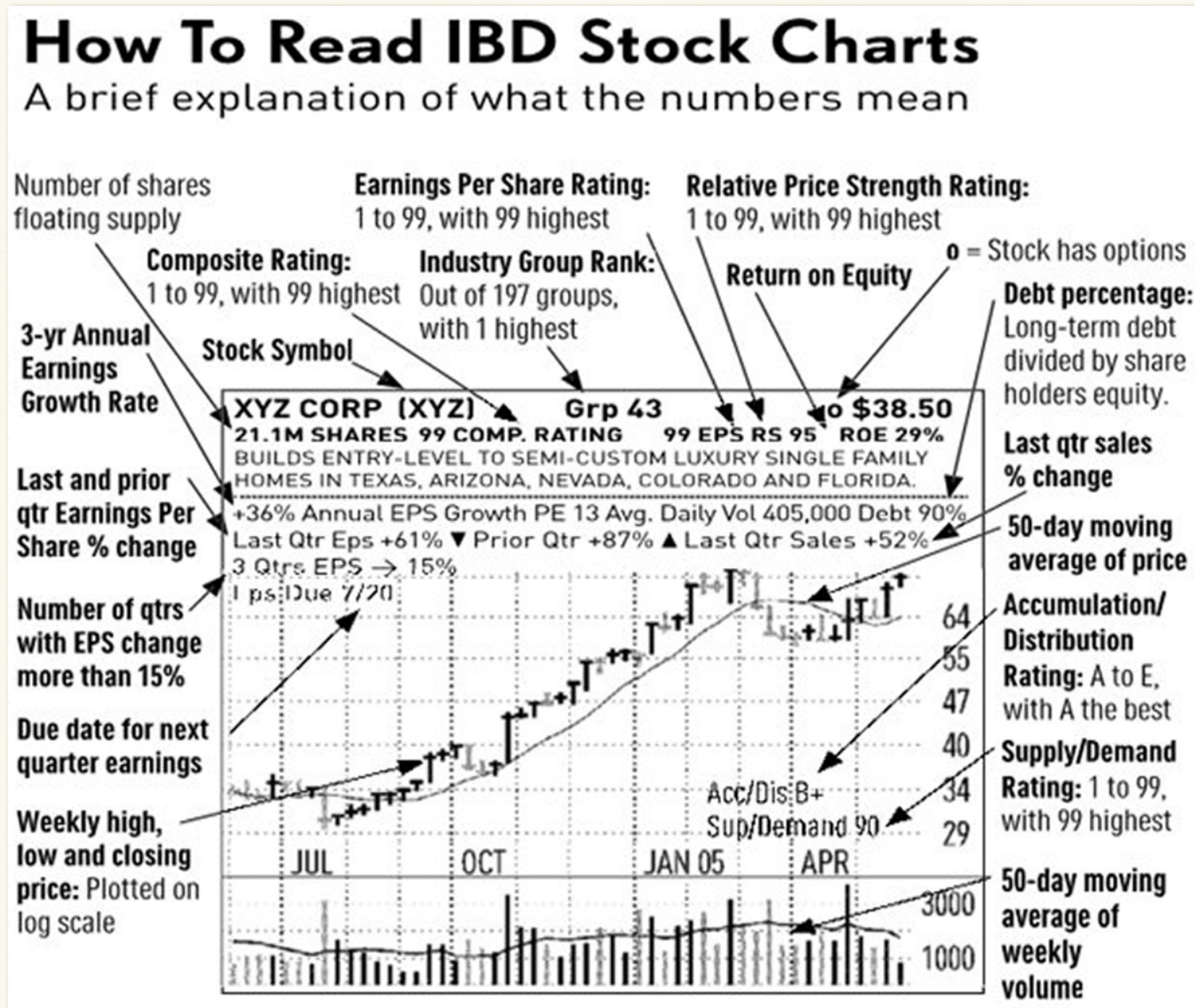


Рисунок 2.

Почему большинство новичков теряют деньги освоив теорию трейдинга?

Эффективная работа на рынке форекс зависит от многих критериев. Мало освоить азы, выучив теорию, показать отличные результаты на демо-счете. Необходима долгая и изнурительная практика, щепетильное отношение к торгам и очень много времени для освоения теоретического материала.

Почему же большинство новичков теряют деньги, даже освоив теорию трейдинга в той или иной его области (интрадей, скальпинг и т.д.)? Потому что теория – это далеко не всё, и теория без практики не имеет никакого смысла, пояснила в интервью журналу «Биржевой лидер» **декан факультета «Скальпинга» Академии Masterforex-V Полякова Полина Владимировна (Magister)**.

К сожалению многие питают иллюзию, что закончив [первый курс](#) (теоретическая часть) и усвоив теорию, они всё могут дальше сами. Это не так (практика шести лет работы с учениками это показала). Мне понравился отзыв моего ученика, закончившего [второй курс](#), который сравнил обучение у меня с профессиональными гонками: разобравшись в «тачке», и в том, как она работает и даже купив её, ты все равно не сможешь управлять ею профессионально, скорее всего, ты разобьешься, т.к. чтобы всё это теперь ещё и сработало, нужно научиться управлять ею так, чтобы и не разбиться и получать все 33 удовольствия. И лучше всего это сделать под руководством того, кто уже профессионален в этом деле, кто имеет опыт. А это всё опять требует затрат энергии, честного труда, времени. Но другого пути просто нет. По-другому не научиться ничему серьёзному и основательному, в нашем случае – профессиональному управлению капиталом, да и вообще своей жизнью в целом.

Делать построение и торговать одновременно с профессиональным трейдером – вот лучшая практика. Практика – это всё. Первый курс ([вечернее](#) или [заочное](#)) – это теория, но без практики и наработки навыков она не имеет смысла, а навык наработать тоже нужно правильно. И навыки нарабатывать нужно сразу правильно, т.к. потом переучиваться почти нереально – вот для этого и нужна практика с профессионалом – он не даст «съехать в сторону» и в итоге сразу «поставит руки правильно», при условии конечно, что ученик будет слушать и делать только то, что нужно и именно так, как нужно, а не так, как ему того хочется.

Когда речь идёт о профессиональном обучении трейдингу, то неотъемлемой частью этого обуче-



ния является аттестация каждого этапа в обучении. Только аттестация покажет по факту и ученику и наставнику усвоен ли данный наставником материал так как нужно, или придётся ещё поработать на данном этапе. Экстерном аттестацию сдать нельзя – это не научит ничему.

Более того, [второго курса](#) (освоение теории на практике, в онлайн торгах вместе с наставником) тоже мало, если опять же говорить о правильном и грамотном выходе на торговлю на реальных деньгах. Это всего лишь очередной шаг на пути к цели. Когда цели поставлены правильно, то ученик сразу понимает, что экстернов быть не может и всё должно быть сделано с полной ответственностью, а значит тщательно и основательно.

Для того чтобы выйти грамотно на первый микро-реал на факультете «[Скальпинга](#)», нужно:

1. Проучиться полные 3 курса и на всех пройти аттестацию.

2. 4-й и 5-й – это уже продвинутая торговля, более интенсивная и объёмная, и это уже на усмотрение ученика. Хочет ли он больше того что имеет: хочет ли дальше развиваться и расти, или его устраивает то, что он уже наработал. На мой взгляд, останавливаться не надо, остановка – это отсутствие роста и развития, а значит, начнётся деградация запущенных процессов, и это неизбежно, и вы со мной здесь согласитесь, если хоть немного интересуетесь тем, как устроен мир и как устроены мы. Нель-



Единственная компания в своём роде.
Стабильные и постоянные выплаты.
Более 1500 зарегистрированных пользователей.



зя остановиться ни в чём и нигде, т.к. там где есть остановка, там есть застой, а любой застой заканчивается болотом.

Скажу о себе: восьмой год занимаюсь трейдингом профессионально, не от случая к случаю, а каждый день и не менее 12 часов, и на сегодняшний день скажу однозначно: нет пределов в развитии и росте, и осознание этого доставляет неописуемый кайф, но это тоже пришло не сразу. В начале своего пути я тоже искала окончательных или незабываемых результатов. Было много разочарований, но ничто не уходит просто так. Когда избавляешься от какой-то иллюзии, то первая реакция – это, конечно, грусть, обида, даже злость, но если хоть немного умеешь управлять эмоциями, то вскоре видишь, что на место иллюзии приходит истина, может и не сразу конечно, но приходит, и тогда испытываешь что-то близкое к эйфории. Приходит понимание каких-то этапов в процессах, развитием которых занимаешься.

Большинство, освоив теорию, испытывают иллюзию, что дальше им всё по силам и пускаются в «свободное плавание» – это тоже одна из оши-

бок, которая заканчивается потерей депозита или просто остановкой в своём дальнейшем росте и развитии как трейдера или движением по ложным дорогам, на которые уходит время. Если есть тот наставник, что готов вас провести до хоть какой-то логической точки по пути профессионального трейдерства, то нужно найти для себя причины, чтобы двигаться под его руководством. Конечно, грамотный наставник должен представлять собой не только хорошего теоретика, но и профессионального трейдера, успешно управляющего капиталом. Он должен быть гармоничным в целом, и сам пройти тот путь, по которому ведёт своих учеников. Более того, наставник должен быть профессионалом в обучении: уметь выстраивать весь процесс обучения, обладать элементарными, а лучше продвинутыми навыками в передаче информации. У него тоже должны быть четкие и конкретные цели в отношении учеников. Поэтому наставника тоже нужно выбирать грамотно. Смотреть, что он представляет собой сам в той области, что преподаёт. Действительно ли является профессионалом в той области, в которой занимается обучением.



Сегодня поговорим немного об утреннем анализе и составлении торгового плана на день. Да именно о том плане, о котором все слышали, о котором все знают, но почему-то мало кто его составляет перед торговым днем, и ещё меньше тех, кто его придерживается во время торгов.

К слову, на **Кафедре «Пробой флета плюс объемы» Факультета Пробой флета, Автоматизация, Автотрейдинг** каждое утро составляется торговый план на день, и самое главное, торгуют ребята тоже исключительно по нему. Если движение идет не по плану и не отрабатываются точки, которые обозначили утром, то этот день не торгуем.

Итак, по порядку...

Утром, вместе с открытием терминала открываем браузер и просматриваем новости на **Bloomberg** и **K2Kapital** (www.k2kapital.com/news/). Обращаем внимание на новости, которые могут каким-либо образом повлиять на рынок: важные новости по региону, выступление глав центральных банков и т.д. Часто только на основании новости можно определиться с направлением и решить – в какую сторону входить точно не нужно.

После этого открываем график торгуемой пары и рисуем уровни поддержки и сопротивления. Здесь лучше начать со старших таймфреймов – D1, H4, H1, и закончить ближайшими уровнями, которые хорошо видны на M15 и M5. Кроме уровней поддержки и сопротивления наносим на график объемы, которые не менее важны для торговли и принятия решений. Дальше все максимально просто.

Рассмотрим пример: 4 апреля 2012 г.

Новостной фон: «На фоне снижения азиатских фондовых индексов евро упала против доллара и иены. Индексы показали минимальные значения после публикации протоколов FOMC (Комитет по операциям на открытом рынке ФРС).» То есть утром удерживался негативный новостной фон, азиатские индексы были в «минусе», пара евро/доллар торговалась так же с минусом.

Утром пара сформировала сопротивление, и вход на селл от сопротивления в текущей ситуации мне казался очень правильным решением (хотя хороший вход был несколько позже). Я продал с небольшим стопом в 20 пунктов (стоп стоял за уровнем сопротивления в виде лоу прошлого дня) и тейк-профитом в 70 пунктов (отличное соотношение риска к прибыли) (рис. 1).

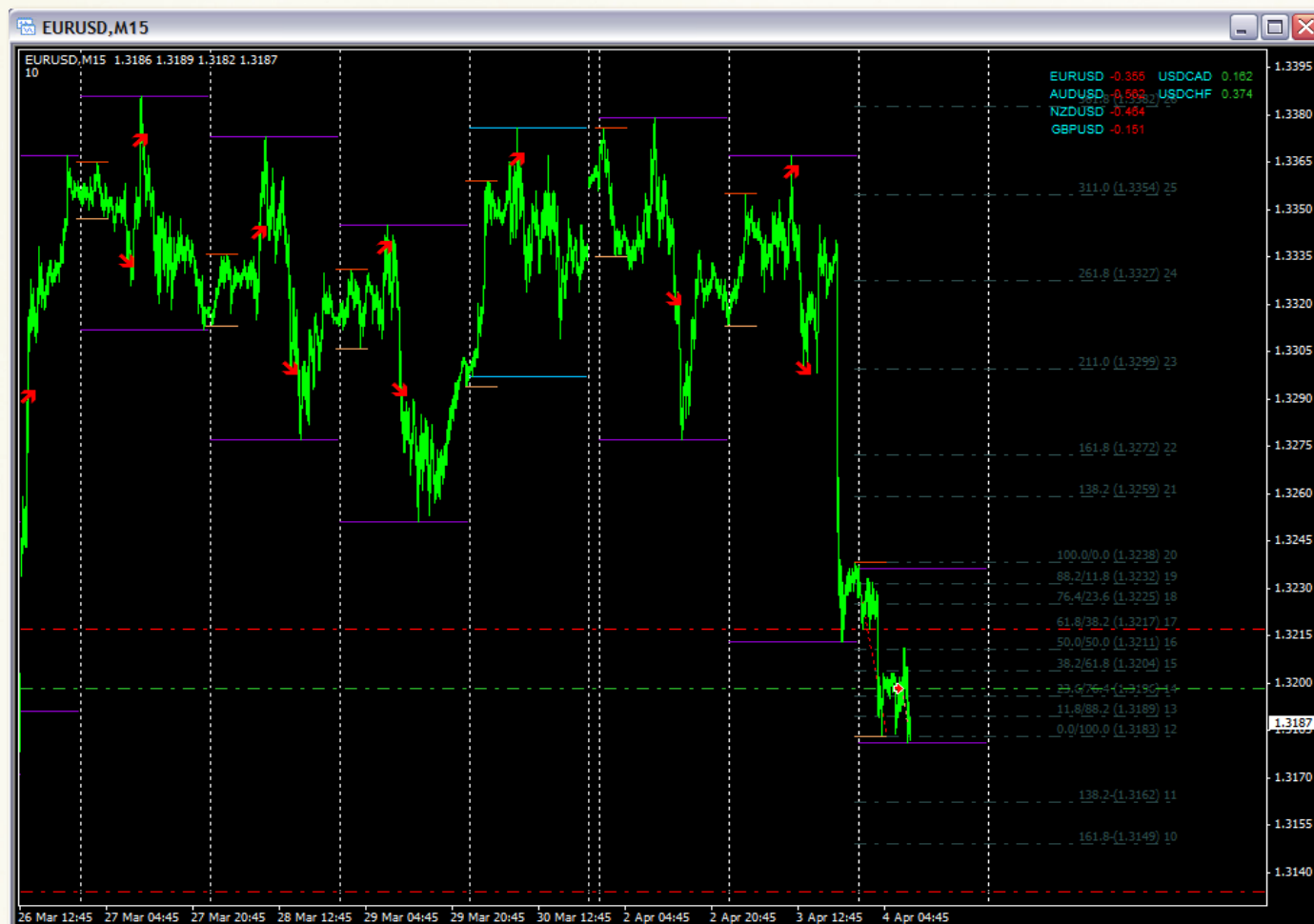


Рисунок 1.

Немного позже, через 10 минут, пара протестировала уровень сопротивления вверх – лоу прошлого дня, и от него обратно вернулась во флет. Это был хороший сигнал на продолжение движения. Ещё через час цена, по которой я вошел, стала уровнем сопротивления от которого пошли вниз – это была отличная возможность для увеличения позиции (рис. 2).

Дальше при подходе к 1,3142 – максимальному

объему прошлой недели, пара стала во флет. При выходе из флета вниз свой стоп я подвинул за верхнюю границу этого флета и переместил свой тейк профит ниже, так как импульс после пробоя важного уровня, как правило, имеет ход больше, чем было до моего тейк профита на 1,3130.

В итоге до моего тейк профита не дошли 1 пункт. Во флете, немного выше, я закрыл свой ордер с плюсом в 81 пункт (рис. 3).

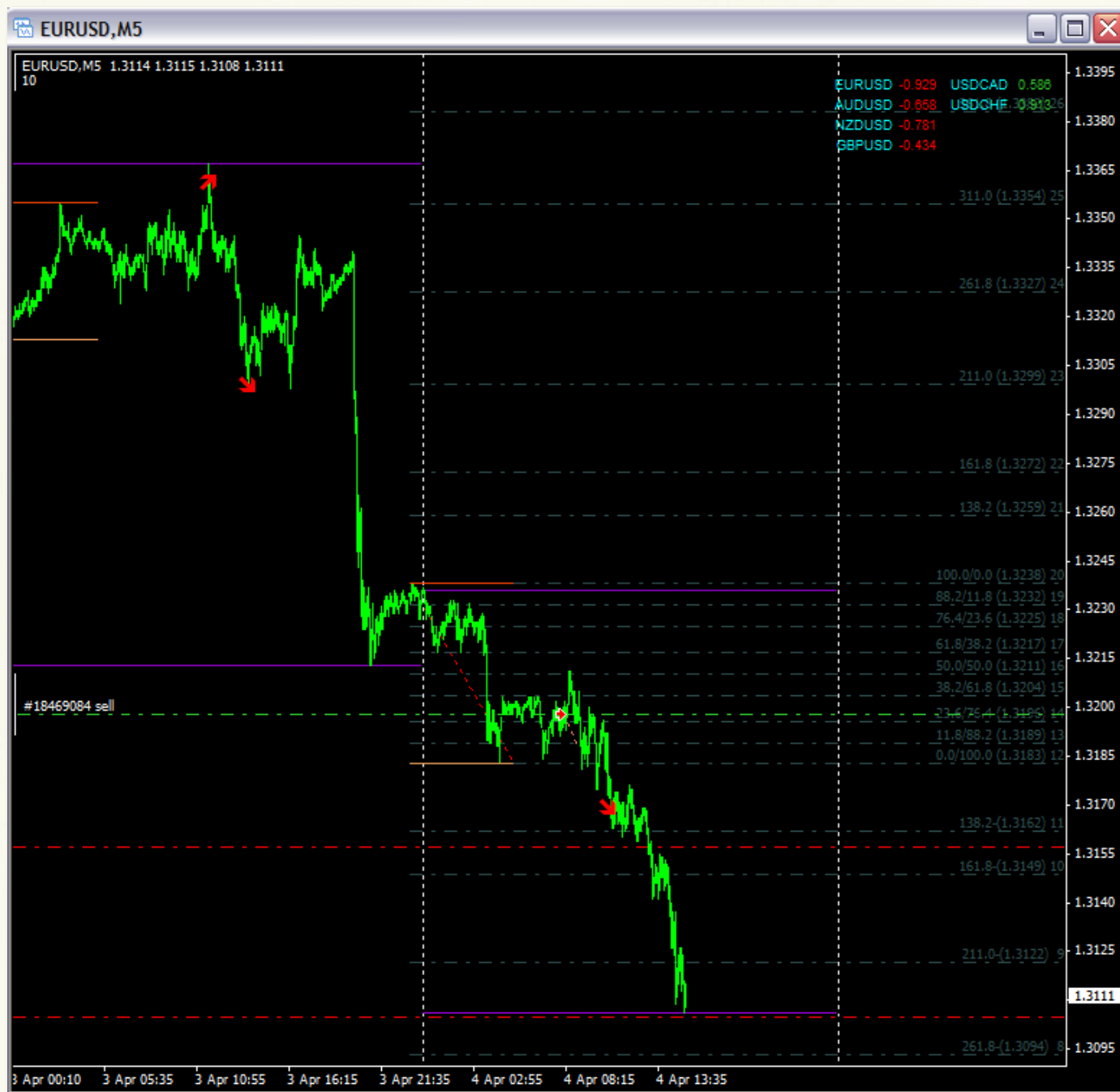


Рисунок 2.

Для меня это было очень понятное и ожидаемое движение, то, к чему я готовился и был готов. Так же торгуют ученики, которые прошли обучение по ТС «Пробой флета плюс объемы».

Возможно, [Кафедра Пробой флета плюс объемы](#) возьмет перерыв на лето. Ближайшая группа начинает обучение 28 мая. Длительность обучения две недели: одна неделя теоретических занятий и одна неделя практики.

С недавнего времени **для того чтобы пройти обучение ТС Пробой флета + объемы достаточно быть слушателем Академии и иметь активный доступ к форуму.**

Детали обучения можно узнать в ветке Кафедры [здесь](#).



Рисунок 3.

Стоит ли инвестировать в акции американских угольных компаний

Патрик Вейл

Угольная промышленность США переживает упадок. По данным Энергетического Агентства США, объем электроэнергии, вырабатываемой данной отраслью, снизился на 20% в 2011 году. Вот почему стоимость акций угледобывающих компаний США сейчас находится у 15-летних минимумов.

На фоне многочисленных негативных факторов (более дешевые альтернативные источники энергии, загрязнение окружающей среды и т.п.), невольно задаешься вопросом: сможет ли угольная промышленность вернуть себе былую славу? Давайте разберемся в текущей ситуации и попытаемся найти возможность заработать.

Как обстоят дела с акциями угледобывающих компаний?

На данный момент можно назвать три основных фактора, которые снизили стоимость акций американских угольных компаний:

1. Относительно теплая зима снизила потребление угля, что сказалось на прибылях угледобывающих компаний. В четвертом квартале 2011 года Peabody Energy Corp. (NYSE: BTU) и Arch Coal Inc. (NYSE: ACI) заработали намного меньше, чем ожидали аналитики. Многие компании, включая ACI, AlphaNatural Resources Inc. (NYSE: ANR), и Patriot Coal Corp. (NYSE: PCX) вынуждены были сократить объемы добычи угля.
2. Потребление угля в США было снижено из-за более жесткого законодательства касательно экологии. Не так давно Агентство по охране окружающей среды США издала новый, более жесткий закон, регулирующий выбросы углерода в атмосферу.
3. Технология "гидравлического разрыва" дала возможность существенно облегчить добычу больших объемов природного газа прямо на территории США. Объемы добычи настолько значительны, что уже превышают спрос, делая "голубое топливо" более дешевой альтернативой углю.

Но есть причина полагать, что угольную промышленность ждет новый подъем.

Причина

После введения в строй новых газовых электростанций, спрос на природный газ в США резко возрастет, что вызовет рост цен на "голубое топли-



во". Соответственно, уголь снова станет относительно дешевым энергоносителем.

Грегори Бойс, глава компании **Peabody**, считает, что уголь вновь обретет статус самого потребляемого в мире энергоносителя, во многом благодаря развивающимся экономикам.

По мнению Питера Краута из **Money Morning**, мировой спрос на уголь вырастет более чем на 200% в ближайшие несколько десятилетий.

Китай, Индия, Южная Корея и Тайвань являются крупнейшими импортерами угля. Поэтому американские угледобывающие компании сейчас переориентируются с внутреннего рынка на экспорт. В прошлом году экспортные поставки угля из США составляли лишь 10% от общего уровня добычи в стране. В этом году экспорт уже увеличился на 5%, и будет расти в ближайшие несколько лет. На западном побережье США даже строятся новые порты, чтобы справиться с будущим расширением поставок в азиатский регион. Как только произойдет модернизация и расширение инфраструктуры, американские экспортеры угля начнут получать внушительную прибыль.

Три способа заработать на акциях американских угольных компаний (WLT, BTU, ARLP)

Сейчас, когда стоимость акций американских угольных компаний находится у исторических минимумов, долгосрочные инвестиции в них являются достаточно выгодными. Хотя ныне в угольной промышленности США и присутствуют определенные риски, Питер Краут считает, что акции являются "финансово здоровыми", если можно так выразиться. Ожидается, что в ближайшие годы многие из них вырастут в цене на 25%-50% и даже больше.

Инвесторам стоит обратить внимание на следующие акции:

Walter Energy Inc. (NYSE: WLT): штаб-квартира компании находится в Бирмингеме, штат Алабама. Это одна из крупнейших угольных компаний в США. В 2010 году ею было продано 6 миллионов метрических тонн угля. К 2013 году планируется расширить продажи до 8.5 млн. тонн. Данная компания специализируется на добыче металлургического угля, спрос на который остается стабильным вне зависимости от зимних температур. Более того, без такого угля практически невозможно производство стали, которая пользуется большим спросом у Китая и других развивающихся экономик.

На данный момент акции торгуются на 60% ниже 52-недельного максимума. Стоимость акций данной компании будет расти в tandem с развивающимися экономиками, не говоря уже о восстановлении американской экономики. Отношение цены к чистой прибыли равняется 10.25. В течение года цена может вырасти на 38% до отметки \$79.

Peabody Energy Corp. (NYSE: BTU): Это крупнейшая частная угольная компания в мире. Ее рыночная капитализация составляет \$8.05 млрд. В плане доходов, данная компания стоит на первом месте среди всех угольных компаний США. Более

того, компания ведет добычу и в Австралии, что дает ей большие перспективы, так как Китай является крупным импортером австралийских ресурсов. Компания занимается добычей как термального, так и металлургического угля. Показатель PEG составляет 0.93, а это указывает на то, что акции компании недооценены в свете предстоящего роста. Сейчас стоимость акций находится около 52-недельного минимума в районе \$28.18. Поэтому запас хода значителен. Целевая отметка находится на уровне \$47.

Alliance Resource Partners LP (NASDAQ: ARLP): Это третья по величине угольная компания в восточной части США. Она владеет шахтами в Кентукки, Индиане, Иллинойсе, Западной Виржинии и Мериленде. К концу 2011 года компания в совокупности заработала \$1.8 млрд. и владела активами на сумму свыше \$1.7 млрд. Перспективы для данной компании также радужные. Ожидается 40% рост до отметки \$84 за акцию.

Более того, данная компания является мастер-товариществом с ограниченной ответственностью, что позволяет компании не платить корпоративные налоги как на местном, так и на федеральном уровне.



ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Компания

ABC ведет свою деятельность на рынке фармацевтических услуг в США и Канаде. Компания также предлагает готовые решения по дистрибуции лекарственных средств и сопутствующих услуг. В сентябре 2011 года она приобрела **IntrinsiQ, LLC**. В ноябре 2011 года приобрела **TheraCom, LLC**.

Инвестиционная идея

Компания обладает сильными фундаментальными показателями: рост прибыли на акцию, рост продаж, высокие показатели рентабельности собственного капитала, хороший денежный поток от операционной деятельности. ABC занимает стабильное место на рынке. Однако мы заметили тот факт, что компания с ростом конкуренции в ее секторе имеет слабые показатели ликвидности (0,54). В целом ключевые показатели показывают, что компания находится в таком положении, где могут развиваться финансовые трудности в будущем.

По нашему мнению, аналитики систематически недооценивают компанию. Ввиду сильного фундаментального состояния, корпоративные (несистемные) риски компании незначительны. Основные риски являются системными – ухудшение экономической ситуации в США.

Потенциальный торговый план

Для агрессивного входа рекомендуем покупки на уровне \$37.



Для более безопасного входа рекомендуем создание позиции на уровне \$36. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается серьезная поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$42.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$36.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета около 10%, риск до стопа -2%. Доходность/риск = 5.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$40.

Предлагаемый торговый план

Вход \$36 – \$37; Таргет \$42; Стоп при закреплении под \$36 (рис. 1).



Рисунок 1.

Краткосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Доходы по акциям компании имеют выраженную сезонную тенденцию. Пик доходов приходится на II квартал каждого года. В сравнении с тем же кварталом прошлого года компании удастся наращивать прибыль. Согласно прогнозам в ближайшие 4 квартала сохранятся высокие темпы роста доходов

с превышением уровней 2011 г. За II квартал 2012 года мы ожидаем рост на 5%, что составляет 0.81\$ на акцию (рис. 2).

Sales Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)

Рост прибыли так же подтверждается рекордными объемами продаж. Прогнозируем, что в ближайшие 12 мес. доходы компании и объемы продаж продолжат положительную динамику с превышением уровней 2011 г. За II квартал 2012 года мы ожидаем рост продаж на уровне 23% (рис. 3).



Рисунок 2.



Рисунок 3.

Долгосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Начиная с 2010 г. компания демонстрирует ежегодный рост доходов. Принимая это во внимание, ожидаем, что в 2012-2013 годы компания существенно превысит уровень доходов за предыдущие годы и покажет рекордную доходность на акции. За

2012 год мы ожидаем рост доходов на уровне 8% (рис. 4).

Sales Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Рост объема доходов проходит на фоне аналогичного рекордного увеличения объемов продаж компании в 2011 г. По итогам 2012-2013 гг. так же прогнозируем рост объемов продаж. За 2012 год мы ожидаем рост продаж на уровне 18% (рис. 5).



Рисунок 4.



Рисунок 5.

Анализ краткосрочных ожиданий

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

В последнее время прогноз по доходам компании незначительно снизился. Считаем, что незначительное снижение не отразится на инвестиционной привлекательности компании (рис. 6).

Прогнозные и фактические отчеты компании

Отчеты за последние 2 квартала были хуже ожиданий. За предыдущие кварталы отчеты выходили на 11% выше ожиданий аналитиков. Имеет место

систематическая недооценка ввиду того, что фундаментально компания сильнее ожиданий аналитиков (инвесторов). Считаем, что и в настоящий момент компания недооценена (рис. 7).

Количество пересмотров прогнозов EPS

За последний месяц были существенные пересмотры прогнозов в сторону повышения. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

Потенциал пересмотра прогноза EPS

Нет потенциала для повышения ожиданий по доходам на акции (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек кв	След кв
Сегодня	2.81	3.18	0.81	0.70
1 нед	2.81	3.17	0.00	0.00
1 мес	2.82	3.18	0.81	0.71
2 мес	2.82	3.17	0.82	0.71
3 мес	2.82	0.00	0.00	0.00

Рисунок 6.

	кв (n-1)	кв (n-2)	кв (n-3)	кв (n-4)
Факт	0.62	0.54	0.66	0.77
Прогноз	0.63	0.56	0.59	0.69
Разница	-1%	-3%	11%	11%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек кв	След кв
# всего	17	16	16	16
7д ↑		2		1
30д ↑		2		1
7д ↓				1
30д ↓				1

Рисунок 8.

	Тек год	След год	Тек кв	След кв
Потенциал	0%	0%	0%	1%
Вероятный	2.82	3.17	0.81	0.71
Текущий	2.81	3.18	0.81	0.70

Рисунок 9.

Анализ долгосрочных ожиданий

Institutional Target price trend

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$45.3. За последние несколько месяцев таргет держался стабильно в узком ценовом диапазоне. После рыночной фазы коррекции представится возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего увеличится потенциал взятия прибыли (рис. 10).

Долгосрочные ожидания

Рекомендации аналитиков демонстрируют уверенность в дальнейшем росте стоимости акций компании (рис. 11).

Целевая цена

Наша целевая стоимость до конца 2012 года находится на уровне \$42 (около 10% потенциал роста). Средний расчетный таргет равен \$45. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис. 12).

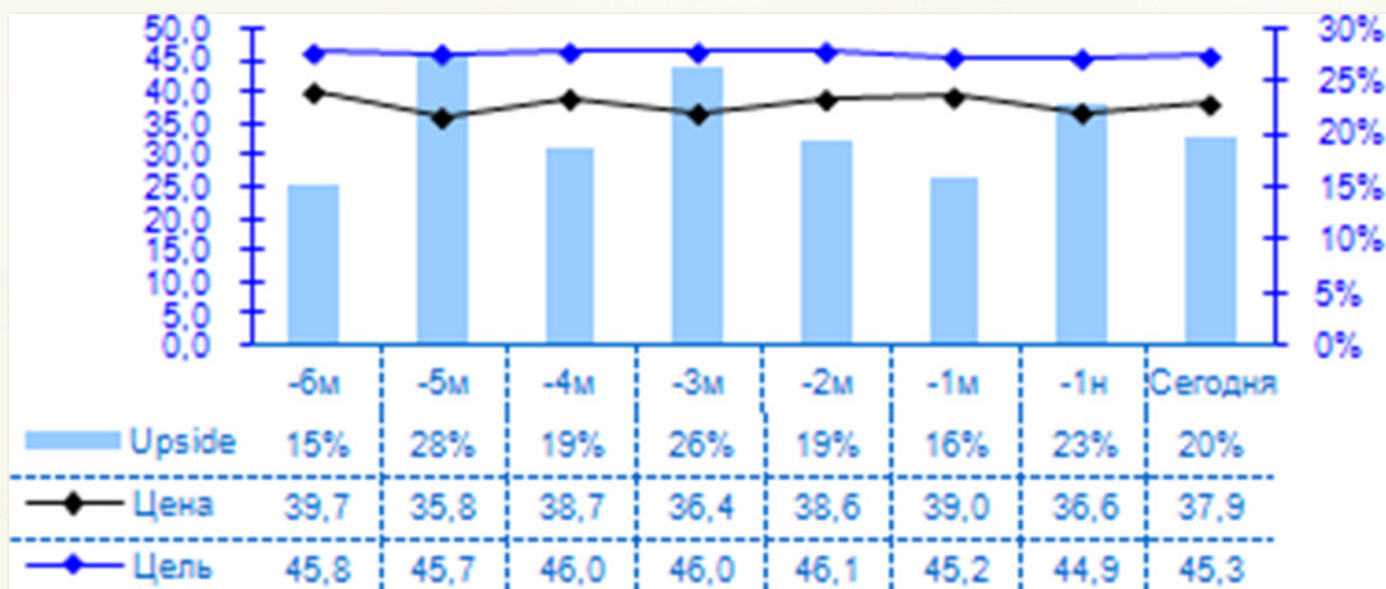


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	14.00	2.00	0.00	16.00
%рекоменд	88%	13%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	49.2	29%
Mean	45.3	19%
Minimum	44.2	16%

Рисунок 10.

Суммарный финансовый стейтмент

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	71,760.0	70,189.7	65,672.1	61,203.1	54,577.3
Operating Income	900.9	840.2	790.8	748.7	664.9
Pretax Income	824.1	761.3	753.5	740.6	468.8
Net Income	503.4	250.6	469.2	467.7	264.6
Basic EPS	1.7	0.8	1.3	1.1	0.6
Diluted EPS	1.7	0.8	1.3	1.1	0.6
Dividends per Share	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0
EBITDA	995.2	936.1	895.2	845.6	755.8
Return on Common Equity	18.6	8.6	13.0	11.1	6.1

Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	9,953.75	8,669.76	8,714.30	9,210.41	7,987.69
Total Long-Term Assets	3,618.99	3,548.03	3,595.76	3,573.51	3,393.48
Total Assets	13,572.74	12,217.79	12,310.06	12,783.92	11,381.17
Total Current Liabilities	9,479.61	8,167.59	7,857.04	7,459.19	6,052.10
Total Long-Term Liabilities	1,376.66	1,340.15	1,353.31	1,183.58	1,048.72
Total Liabilities	10,856.27	9,507.74	9,210.34	8,642.76	7,100.82
Total Shareholders' Equity	2,716.47	2,710.05	3,099.72	4,141.16	4,280.36
Shares Outstanding	287.92	312.43	338.95	392.70	419.51
Book Value per Share	9.43	8.67	9.15	10.55	10.20
Tangible BV per Share	-0.50	-0.53	0.43	3.10	3.08
Shr Eqty/Total Liab & Equity	20.01	22.18	25.18	32.39	37.61

Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	503.40	250.56	469.17	467.71	264.65
Cash From Operating Activities	783.76	737.07	1,207.90	807.27	1,526.64
Cash From Investing Activities	-148.35	163.42	-674.44	-42.70	-501.44
Cash from Financing Activities	-504.16	-662.58	-1,154.53	-469.85	-929.99
Net Changes in Cash	131.25	237.91	-621.06	294.72	95.21
Free Cash Flow	637.93	599.76	1,089.85	694.13	1,323.26
Free Cash Flow /Basic share	2.12	1.87	2.94	1.69	3.13
Free Cash Flow /Diluted share	2.11	1.85	2.90	1.67	3.07
Cashflow per Share	2.61	2.29	3.26	1.97	3.61

Кафедра портфельных инвестиций Академии Masterforex-V.

Компания

The Coca-Cola Company — крупнейший мировой производитель и поставщик концентратов, сиропов и безалкогольных напитков. Компания владеет лицензиями на более чем 500 брендов безалкогольных напитков, соков и сокосодержащих напитков, готовых к употреблению чая и кофе, а также энергетических и спортивных напитков. Ей принадлежат такие бренды как: **Coca-Cola, Diet Coke, Fanta и Sprite**.

Компания производит и продает напитки, концентраты для приготовления газированных и негазированных безалкогольных напитков, сиропы и основы для приготовления напитков. Компания реализует свою продукцию в большинстве стран мира. Основной ассортимент компании составляют газированные напитки: **Coca-Cola, Sprite, Fanta, Diet Coke / Coca-Cola Light, Coca-Cola Zero, Schweppes, Thums Up, Fresca**. Соки и сокосодержащие напитки: **Minute Maid, Del Valle, Simply, Привет, Добрый и Сэрру**.

Инвестиционная идея

Компания обладает сильными фундаментальными показателями и занимает стабильное место на рынке. За прошедший финансовый год компания увеличила выручку и доходность. За период с декабря 2011г. компания продемонстрировала уверенный рост и темпы развития, и тем самым подтвердила своё стабильное состояние. По нашему мнению, инвесторы периодически недооценивают



компанию, о чем свидетельствует отчетность лучше ожиданий.

Ввиду сильного фундаментального состояния, корпоративные (несистемные) риски компании минимальны. Основные риски являются системными — ухудшение экономической ситуации в США.

Потенциальный торговый план

Для агрессивного входа рекомендуем покупки на уровнях \$70 – \$72.

Для более безопасного входа рекомендуем создание позиции на уровне \$67 – \$70. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается серьезная поддержка.

Потенциал роста таргетируем на уровне \$79.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$65.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета 14%, риск до стопа – 7%. Доходность/риск = 2.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$77-\$79.

Предлагаемый торговый план

Вход \$67 – \$70; Таргет \$79; Стоп при закреплении под уровнем \$65 (рис. 1).



Рисунок 1.

Краткосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 12 quarters 4 q forecast)

Доходы по акциям компании с 2010 года демонстрируют уверенный рост, с учётом фактора сезонности. Согласно прогнозам в ближайшие 4 квартала

сохранятся высокие темпы роста доходов с превышением уровней 2011г. (рис. 2).

Sales Trend (last actual 12 quarters 4 q forecast)

Рост прибыли так же подтверждается рекордными объемами продаж. Прогнозируем, что в ближайшие 4 квартала доходы компании и объемы продаж продолжат положительную динамику с превышением уровней 2011г. (рис. 3)



Рисунок 2.



Рисунок 3.

Долгосрочный фундаментальный анализ

EPS Trend (last actual 4 years 2 years forecast)

Начиная с 2010 г. компания демонстрирует ежегодный рост доходов. Принимая это во внимание, ожидаем, что в 2012-2013 годах компания также

превысит уровень доходов за предыдущие годы и покажет рекордную доходность на акции (рис. 4).

Sales Trend (last actual 4 years 2 years forecast)

Рост объема доходов проходит на фоне аналогичного рекордного увеличения объемов продаж компании в 2011 г. По итогам 2012-2013 г.г. также прогнозируем рост объемов продаж (рис. 5).



Рисунок 4.



Рисунок 5.

Анализ краткосрочных ожиданий

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

В последнее время прогноз по доходам компании незначительно скорректировали. Считаем, что данные изменения не окажут существенного влияния на дальнейший рост цены акций компании (рис. 6).

Прогнозные и фактические отчеты компании

Отчеты за последние четыре квартала незначительно отличались от ожиданий. Считаем, что при

нахождении цены на уровнях, с которых рекомендуются покупки, компания будет явно недооценена (рис. 7).

Количество пересмотров прогнозов EPS

За последний месяц были незначительные пересмотры прогнозов. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

Потенциал пересмотра прогноза EPS

В настоящий момент потенциал пересмотра прогноза исчерпан (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	4,08	4,48	0,88	1,21
1 нед	4,08	4,49	0,89	1,21
1 мес	4,08	4,48	0,91	1,21
2 мес	4,14	4,57	0,92	1,24
3 мес	4,15	4,58	0,91	1,24

Рисунок 6.

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	0,79	1,03	1,17	0,86
Прогноз	0,77	1,02	1,16	0,87
Разница	2%	1%	1%	-1%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	17	16	13	13
7д вверх	-	-	-	-
30д вверх	3	1	-	1
7д вниз	-	1	-	-
30д вниз	3	4	9	3

Рисунок 8.

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	0%	0%	0%	0%
Вероятный	4,08	4,49	0,88	1,21
Текущий	4,08	4,48	0,88	1,21

Рисунок 9.

Анализ долгосрочных ожиданий

Institutional Target price trend

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$79. За последние несколько месяцев таргет повысился ввиду сильных фундаментальных данных. После рыночной фазы коррекции представится возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего увеличится потенциал взятия прибыли (рис. 10).

Долгосрочные ожидания

Рекомендации аналитиков демонстрируют уверенность в дальнейшем росте стоимости акций компании (рис. 11).

Целевая цена

Наша целевая стоимость до конца 2012 года находится на уровне \$79 – \$80 (около 8% потенциал

роста). Средний расчетный таргет равен \$79. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис. 12).

Настоящий обзор подготовлен аналитиками «Capital Invest Management» и представлен исключительно в ознакомительных целях. Все оценки и мнения, представленные в отчете, основаны на субъективном понимании процессов и событий мировой экономики и являются актуальными на дату выхода настоящего обзора. Информация, содержащаяся в отчете, получена из общедоступных источников и может являться неполной или неточной. При изменении исходных данных мы оставляем за собой право изменить позицию и оценки, изложенные в данном обзоре, без дополнительных уведомлений. «Capital Invest Management» не несёт ответственности за решения, принятые на основе данной публикации, а также за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования изложенных в публикации данных.

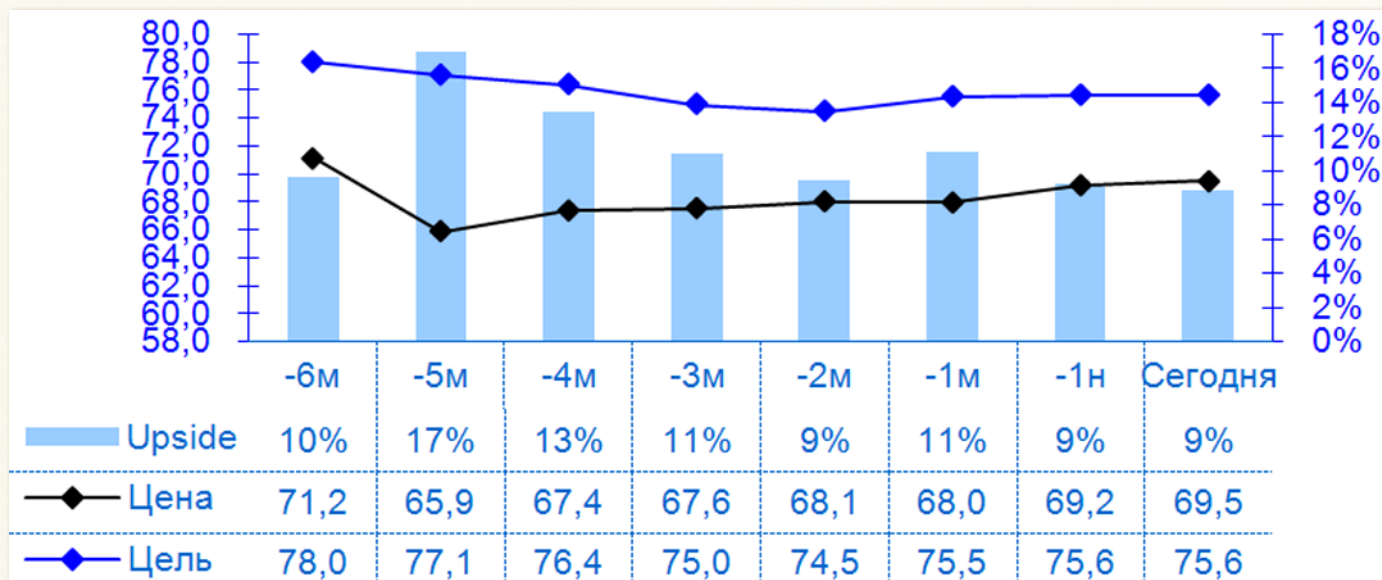


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	19,00	4,00	0,00	23,00
%рекоменд	83%	17%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	85,00	14,8%
Mean	80,00	8,1%
Minimum	76,00	2,7%

Рисунок 12.

Суммарный финансовый стейтмент

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	30 990,0	31 944,0	28 857,0	24 088,0	23 104,0
Operating Income	8 231,0	8 446,0	7 252,0	6 308,0	6 085,0
Pretax Income	8 946,0	7 439,0	7 873,0	6 578,0	6 690,0
Net Income	6 824,0	5 807,0	5 981,0	5 080,0	4 872,0
Basic EPS	3,0	2,5	2,6	2,2	2,0
Diluted EPS	2,9	2,5	2,6	2,2	2,0
Dividends per Share	1,6	1,5	1,4	1,2	1,1
EBITDA	9 467,0	9 674,0	8 415,0	7 246,0	7 017,0
Return on Common Equity	30,1	27,5	30,9	30,5	30,2

Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	17 551,00	12 176,00	12 105,00	8 441,00	10 250,00
Total Long-Term Assets	31 120,00	28 343,00	31 164,00	21 522,00	19 177,00
Total Assets	48 671,00	40 519,00	43 269,00	29 963,00	29 427,00
Total Current Liabilities	13 721,00	12 988,00	13 225,00	8 890,00	9 836,00
Total Long-Term Liabilities	9 604,00	6 676,00	7 653,00	4 153,00	3 236,00
Total Liabilities	23 325,00	19 664,00	20 878,00	13 043,00	13 072,00
Total Shareholders' Equity	25 346,00	20 855,00	22 391,00	16 920,00	16 355,00
Shares Outstanding	2 303,00	2 312,00	2 318,00	2 318,00	2 369,00
Book Value per Share	10,77	8,85	9,38	7,30	6,90
Tangible BV per Share	5,35	3,45	4,11	5,08	5,29
Shr Eqty/Total Liab & Equity	52,08	51,47	51,75	56,47	55,58

Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	6 824,00	5 807,00	5 981,00	5 080,00	4 872,00
Cash From Operating Activities	8 186,00	7 571,00	7 150,00	5 957,00	6 423,00
Cash From Investing Activities	-4 149,00	-2 363,00	-6 719,00	-1 700,00	-1 496,00
Cash from Financing Activities	-1 717,00	-4 600,00	1 222,00	-6 518,00	-6 933,00
Net Changes in Cash	2 320,00	608,00	1 653,00	-2 261,00	-2 006,00
Free Cash Flow	6 193,00	5 603,00	5 502,00	4 550,00	5 524,00
Free Cash Flow /Basic share	2,68	2,42	2,38	1,94	2,31
Free Cash Flow /Diluted share	2,66	2,40	2,36	1,94	2,31
Cashflow per Share	3,54	3,27	3,09	2,54	2,69

Кафедра портфельных инвестиций Академии Masterforex-V

Сегодня мы вновь ведем разговор о нашем партнере брокерской компании **NordFX**. В предыдущих номерах «Биржевой лидер» немало написал уже о преимуществах и достоинствах этой компании. Однако часто в ответ можно услышать, что у других дилинговых центров услуги не хуже или, например, вот тогда-то был у NordFX сбой в программе или, что у этого брокера мало торговых инструментов.

Вряд ли что-то можно противопоставить этим аргументам, кроме того, что у всех бывает. К нам порой обращаются читатели, которые просят их порекомендовать лучшего брокера. У нас подобные вопросы вызывают немалый трепет, так как своей репутацией мы тоже дорожим. А что значит лучшего, по какому критерию, для какой категории торговцев?

Приведем пример. У вас есть сумма в 100 миллионов рублей, и вы непременно хотите торговать на рынке российских опционов через FORTS (PTC). Насколько это реально, стоит ли это делать? Существует единственно верный ответ – не стоит. Наши торги опционами не смогут «переварить» подобную сумму, вам там будет просто не развернуться, вам не хватит ликвидности и масштаба.

Аналогичное можно сказать и про клиентов, которые пытаются торговать через платформы дилинговых центров, вводя туда суммы в половину миллиона долларов. С такими деньгами вам не нужен NordFX и MetaTrader и его сервисы. Вам нужно напрямую обращаться на мировые торговые площадки, торгуйте на NYSE или COMEX реальными контрактами, а не производными инструментами на них. Слышу возражения: «Это дорого, там высокие комиссионные, там высоки транзакционные издержки». Верно, это сервисы не для бедных, а скупой платит дважды. В конце концов, вы можете попробовать торговать через тот же NordFX, как через ECN-брокера, хотя это все равно получится дороже, чем обычный старый добрый FOREX.

Когда вы идете в магазин «Пятерочка» в соседнем доме, вы же не будете сетовать, что вам там не

предложат фуагра высочайшего качества и пятидесятилетний французский коньяк. Там вы можете купить хлеб, молоко, картофель. Вот в данном случае та же аналогия.

Целевой сегмент для компании NordFX – это простые небогатые граждане, которые хотели бы разместить в рынке тысячу – другую долларов в валютные инструменты и немного попытаться поторговать нефтью, золотом и наиболее известными американскими акциями. Естественно, что этот брокер не предоставит вам на демоверсии счета всей линейки производных инструментов, которые торгуются в Нью-Йорке, Лондоне и Токио. Как вы думаете, большой ли спрос среди российских трейдеров на фьючерсы на красный рис или даже на немецкие облигации? Ответ ясен, он невелик. А ведь предоставление ликвидности по каждому инструменту – это затраты, которые компания будет вынуждена хотя бы частично переложить на ваши плечи. При этом NordFX даже здесь предлагает вам выход. Обратитесь в техническую поддержку и через короткое время у вас в терминале появятся нужные вам контракты.

При торговле с NordFX у вас есть все необходимое: набор популярных инструментов, небольшие спреды, как фиксированные, так и плавающие, торговые платформы для компьютера и мобильного телефона, быстрые и разнообразные системы ввода и вывода денег, возможности для использования советников, круглосуточная техническая поддержка.

Да, компания NordFX – одна из многих компаний в сегменте предоставления доступа к торговле валютными парами. Да, большинство компаний, которые хотят успешно вести свой бизнес и привлекать клиентов следят за техническими новинками, оперативно вводят новые услуги, улучшают торговые терминалы. Но это не минус, это плюс. Вы всегда можете выйти из неприглянувшейся вам компании и уйти в другую. Главное – не оказаться в ситуации известного «буриданова осла», который так и не смог выбрать, какая из охапок сена доступнее и слаще.



Зарабатываем на прибылях J.P. Morgan с помощью опционов

Ларри Спирз

Вот и настал новый сезон отчетов о прибылях для американских компаний. Многие из них до сих пор пытаются оправиться от глобального кризиса 2008-2009 годов.

В первую очередь, давайте взглянем на отчет **J.P. Morgan Chase & Co. (NYSE: JPM)**. По прогнозам *Zacks Investment Research*, во II квартале 2012 года этот инвестиционный банк должен продемонстрировать рост, равный \$1.14 на акцию, по сравнению с 90 центами на акцию в первом квартале.

Zacks Investment Research также прогнозирует:

- **Citigroup Inc. (NYSE: C)** – 98 центов против 38 центов в предыдущем квартале;
- **Goldman Sachs Group Inc. (NYSE: GS)** – \$3.22 против \$1.84;
- **Morgan Stanley (NYSE: MS)** – 47 центов против 14 центов.

Конечно же, не для всех финансовых компаний наступили золотые деньки. Некоторые из них, как ожидается, продемонстрируют снижение финансовых показателей:

- **Wells Fargo & Company (NYSE: WFC)** – 72 центов на акцию в этом квартале против 73 центов в прошлом;
- **Bank of America Corp. (NYSE: BAC)** – снижение с 15 до 12 центов на акцию.

Очевидно, что простая покупка акций в преддверии отчетов – это не выход. Уж слишком велики риски! Спросите у тех инвесторов, которые в апреле прошлого года были держателями акций **Bank of America**, сколько они потеряли, когда плохая отчетность вкупе с другими негативными факторами обрушила их стоимость с \$14 до \$4.98 за акцию.

Прямая покупка опционов также имеет серьезные недостатки. Допустим, вы предполагаете, что акции JPM вырастут в цене после отчета. Тогда вы могли бы купить колл-опцион “при своих”. Но если на тот момент остается две недели до истечения опциона, а апрельский колл опцион с ценой страйк 44 стоит \$1.24 на акцию, это значит, что сделка обойдется вам в \$124 за каждый полный опционный контракт из 100 акций, каждый из которых придется закрыть, если отчет разочарует рынок, и стоимость акций упадет и будет находиться ниже отметки \$44 в день истечения.

Те же самые факторы риска будут действовать и в том случае, если вы будете ожидать плохой отчетности и купите пут опционы в ожидании последующего падения стоимости акций. Апрельский пут опцион с ценой страйк 44 (при условии двух недель до истечения) будет стоить \$1.40 за акцию (или \$140 за полный опционный контракт). Любой рост выше



\$45 за акцию на момент истечения будет означать полную потерю вложенных средств.

Вот почему, когда я ожидаю внушительное ценовое движение на рынке акций, но не уверен, в каком направлении будет это движение, я использую комплексную опционную стратегию.

«Короткий Железный Кондор»

Так называется стратегия, которую можно использовать в данном случае. Я понимаю, что название звучит нелепо для серьезной инвестиционной стратегии, но тем не менее, название имеет мало общего с сутью самой стратегии:

Покупаем один колл опцион “вне денег” (то есть тот, у которого цена страйк выше текущей цены базового актива).

Продаем один колл опцион “вне денег” (страйк цена которого будет еще выше).

Покупаем один пут опцион “вне денег” (страйк цена которого на этот раз ниже стоимости акций).

И наконец продаем один пут опцион “вне денег” (страйк цена которого еще ниже).

Если в качестве примера взять текущую цену акций J.P. Morgan на уровне \$44.34 за акцию, то можно купить один апрельский колл опцион с ценой страйк 45 и продать колл опцион с ценой страйк 47, и одновременно купить апрельский пут опцион с ценой страйк 43 и продать аналогичный опцион с ценой страйк 41. Можно, конечно, торговать несколькими контрактами, если позволяют средства. Главное – соблюдать пропорции.

Прелесть данной стратегии в относительно небольших и фиксированных рисках, ограниченных разницей между стоимостью двух купленных опционов и премией, полученной за продажу двух опционов. Более того, так как длинные опционные пози-

ции покрывают короткие, то маржинальные требования будут минимальными.

Но самое приятное заключается в том, что максимальная прибыль по данной позиции может составить 140-150% от максимального риска. Если взять недавнюю стоимость акции в качестве примера, то короткий железный кондор обошелся бы вам в 82 цента на акцию или \$82 за всю сделку при максимальной прибыли \$118. В этом случае соотношение между прибылью и убытком будет равняться 143.9%.

Данные цифры могут показаться вам достаточно скромными, но помните, что мы говорим о торговле опционами, до истечения которых остается две недели, и которым необходимо относительно незначительное движение на рынке базового актива, чтобы принести трейдеру максимальную прибыль.

Таблица демонстрирует все возможные исходы торговли с помощью короткого железного кон-

дора при цене базового актива \$44.34 (рисунок ниже).

Как вы видите, короткий железный кондор может генерировать приличную прибыль за достаточно небольшой период времени. Данная стратегия может показаться запутанной, но на самом деле она достаточно проста в применении и эффективна. Она позволяет вам неплохо зарабатывать при минимальных рисках тогда, когда вы ожидаете внушительное ценовое движение на рынке базового актива, но не уверены в направлении этого движения. Если вы хотите использовать эту стратегию для тех компаний, которые публикуют свои отчеты в конце апреля – начале мая, используйте майские опционы у которых до истечения остается как минимум две недели. Если вы получаете внушительную прибыль за несколько дней, то можете закрыть позиции, не дожидаясь даты истечения.

Удачных инвестиций!

Possible Outcomes for a Short April J.P. Morgan Iron Condor							
Buy 1 JPM April 45 Call and 1 April JPM 43 put Sell 1 April JPM 47 Call and 1 April JPM 41 put							
	JPM 47-C	JPM 45-C	JPM 43-P	JPM 41-P	Pos. Value	P/(L)	Dollar P/(L)
Open	0.23	(0.77)	(0.50)	0.22	(0.82)	-	
48.00	(1.00)	3.00	0	0	2.00	1.18	\$118
47.00	0	2.00	0	0	2.00	1.18	\$118
46.50	0	1.50	0	0	1.50	0.68	\$ 68
46.00	0	1.00	0	0	1.00	0.18	\$ 18
45.82	0	0.82	0	0	0.82	0.00	-
45.00	0	0	0	0	0	(0.82)	(\$ 82)
44.00	0	0	0	0	0	(0.82)	(\$ 82)
43.00	0	0	0	0	0	(0.82)	(\$ 82)
42.18	0	0	0.82	0	0.82	0.00	-
42.00	0	0	1.00	0	1.00	0.18	\$ 18
41.50	0	0	1.50	0	1.50	0.68	\$ 68
41.00	0	0	2.00	0	2.00	1.18	\$118
40.00	0	0	3.00	(1.00)	2.00	1.18	\$118

Source: Money Morning staff research

Ян Коопер

Недавно один из моих знакомых купил по моей рекомендации акции **Furiex Pharmaceuticals (NASDAQ: FURX)** и за 9 дней заработал 220%. Через пару дней я посоветовал купить ему акции **Arena Pharmaceuticals (NASDAQ: ARNA)**, и он снова заработал 118% от инвестиций.

В преддверии очередной конференции Американского общества клинической онкологии, которое запланировано на июнь 2012 года, у некоторых акций фармацевтических компаний есть потенциал для роста.

Если взглянуть на котировки некоторых фармацевтических акций в преддверии другой конференции ASCO, которая состоялась в 2009 году, то можно наблюдать следующую картину:

- Акции **Seattle Genetics (SGEN)** выросли с \$8.25 до \$10.50
- **Pfizer (PFE)** – рост с \$13.25 до \$15.50
- **Exelixis (EXEL)** – с \$4.25 до \$6
- **And ArQule (ARQL)** – с \$3.95 до \$5.

А вот такой рост наблюдался в 2008 году:

- **Immunogen (IMGN)** – наблюдался рост с \$3 до \$4.75
- **Rigel (RIGL)** – с \$20 до \$24.50
- **Novartis (NVS)** – с \$50 до \$54
- **And Infinity Pharmaceuticals (INFI)** – с \$6.50 до \$9.50

В преддверии аналогичной конференции в 2010 году мы купили акции **Delcath (NASDAQ: DCTH)**. И не прогадали, так как рост был внушительным – с \$6 до \$16 (рис. 1).

Акции **Celldex (NASDAQ: CLDX)** также продемонстрировали внушительный рост (рис. 2).

Они выросли с \$4.70 до \$9.43 за акцию.

В этом году мы нашли похожую фармацевтическую компанию, акции которой, по нашим оценкам, покажут внушительный рост в ближайшие месяцы. Представители этой компании будут выступать с докладом о результатах исследований в области лечения рака груди и меланомы (**CDX-011**).

Акции **Keryx Biopharmaceuticals (NASDAQ: KERX)** также продемонстрировали внушительный рост в 2010 году (рис. 3).



Рисунок 1.



Рисунок 2.



Рисунок 3.

В 2011 мы купили акции **Dendreon (NASDAQ: DNDN)** прямо в преддверии значительного ралли с \$35 до \$55 за акцию (рис. 4).

Означает ли это, что акции всех фармацевтических компаний, которые будут участвовать в июньской конференции ASCO, продемонстрируют ценовой рост в ближайший месяц-полтора? Конечно же, нет. Но это не повод расстраиваться.

Какие акции покупать в преддверии июньской конференции ASCO?

В первую очередь, обратите внимание на акции **ImmunoCellular Therapeutics (OTC: IMUC)**. Ком-

пания собирается представить отчет о результатах тестирования нового препарата для лечения поздних стадий рака.

Можно также открыть позицию по **Array Bio-pharma's (NASDAQ: ARRY)**. По некоторым данным, компания представит воодушевляющие результаты тестирования своего препарата под названием **Selumetinib**.

Aveo Pharmaceuticals (NASDAQ: AVEO) также планирует представить отчет о перспективных способах лечения 3 стадии рака почек. Поэтому акции данной компании также заслуживают внимания.

Удачных инвестиций!



Рисунок 4.

Эндрю Снайдер

Пришло время перемен. Во время своей первой презентации на следующей неделе я продемонстрирую участникам конференции лучшие способы извлечения прибыли из мирового рынка природного газа.

Однако следить за всеми изменениями достаточно трудно, так как данные меняются практически каждый день.

Вот один из графиков, которые я собираюсь показать во время презентации (рисунок ниже).

Данный график демонстрирует расстановку сил на мировом рынке природного газа. Многие считают, что США обладают самыми богатыми запасами природного газа. Но это не так.

Как во многих сферах, на рынке природного газа сейчас доминирует Китай. Но обратите внимание на то, что на графике отсутствует еще один крупный экспортер газа. Подсказка: данная страна доминирует на европейском рынке... Правильно, это Россия.

Россия – является газовым гигантом и не желает делиться своим господством на рынке ни с кем

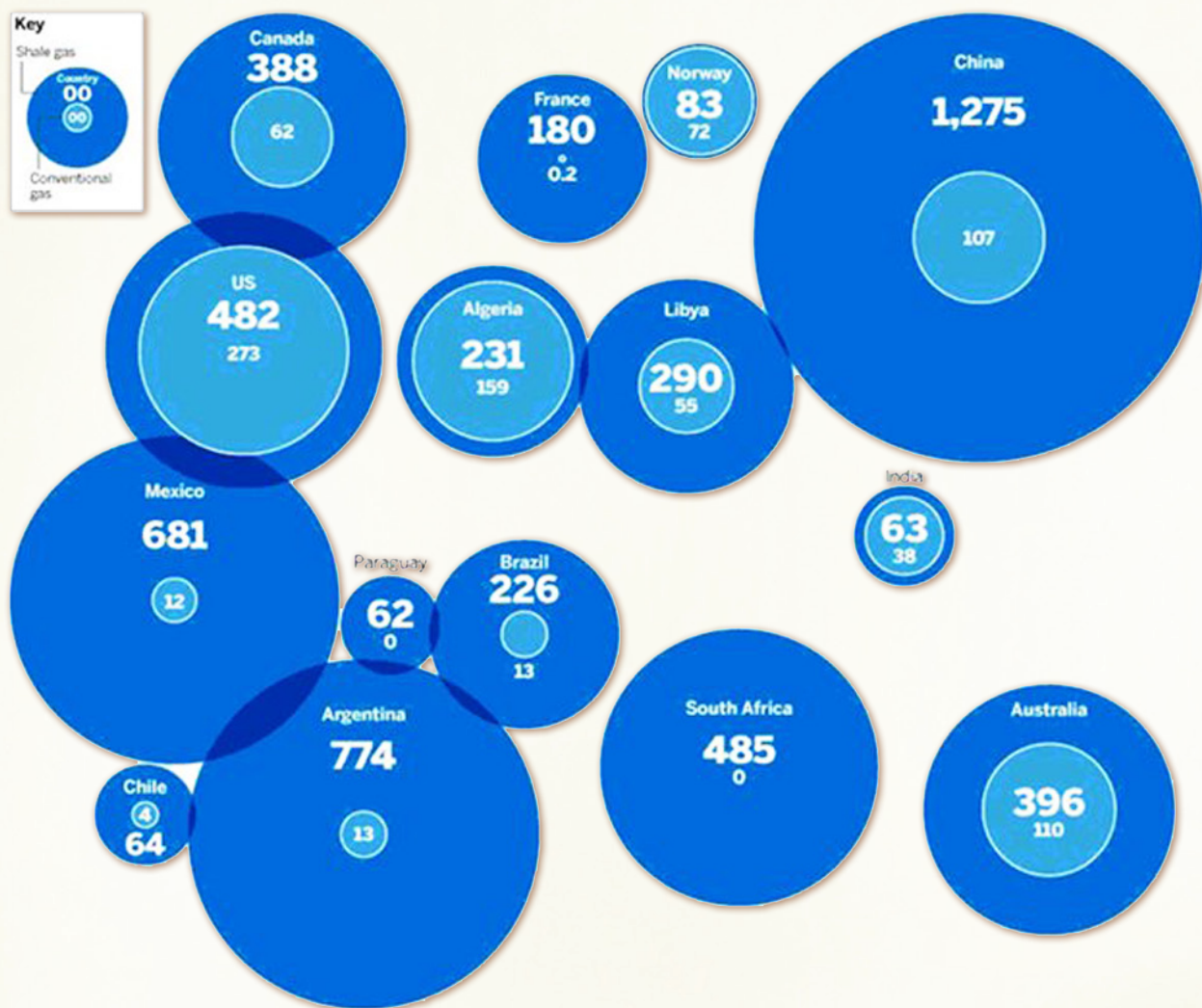
другим. Власти даже скрывают данные о российских запасах сланцевого газа. Недавно Путин открыто заявил, что сланцевый газ может привести к серьезным изменениям на мировом рынке энергоресурсов и что российские энергетические компании должны принять этот вызов. Речь, конечно же, шла в первую очередь о **Газпроме**.

Значительная часть моей презентации будет посвящена тому, с какими проблемами может столкнуться Газпром в недалеком будущем. На самом деле, благодаря глобальному газовому буму и следовательно волне газовой независимости, Газпром может вообще прекратить свое существование.

Кремль может утратить свой козырь, если Польша и Украина научатся добывать сланцевый газ, которого у них хоть отбавляй.

Каждый день появляется новая информация о мировых запасах природного газа. Эти изменения и делают данный актив привлекательным для инвесторов.

Возможно, во время презентации я представлю слушателям иную статистику. Но на самом деле это не так уж и важно, так как изменения дают новые возможности, и это здорово.



Три актива, которые могут удвоиться в цене

Джереми Боуман

И для кого не секрет, что инвесторам нравятся дивидендные акции. Квартальные выплаты позволяют инвесторам получать краткосрочный доход от долгосрочных инвестиций. А возможность реинвестирования позволяет извлечь максимум выгоды из своих вложений.

Но есть и обратная сторона медали. Те компании, которые выплачивают дивиденды, обычно не демонстрируют серьезного роста. Это в большинстве случаев крупные бренды, такие как **Coca-Cola** и **Procter & Gamble**, например.



Давайте взглянем на три актива с высокими дивидендными выплатами

SUPERVALU (NYSE: SVU) Этот актив на данный момент имеет отличный потенциал, даже несмотря на недавний рост. Отношение цены к выручке от продаж в бакалейном бизнесе зачастую является низким. У компании SUPERVALU этот показатель составляет 0.04. А это в свою очередь значит, что если чистая рентабельность продаж вырастет хотя бы на 1%, то коэффициент «цена/чистая прибыль» будет равен 4, сигнализируя нам о выгодности вложений в данный актив.

За последний год стоимость акций компании значительно упала во многом благодаря реструктуризации, которая подразумевала серьезные потери в последних двух кварталах. В этом финансовом году аналитики ожидают рост на \$1.27, что уже неплохо, учитывая 5.5% дивиденды.

Niska Gas Storage (NYSE: NKA) За последний год внимание многих инвесторов было приковано к индустрии добычи природного газа. Газовый бум взвинтил стоимость акций таких газодобывающих компаний как **Westport Innovations** и **Cheniere Energy**. Niska находится, так сказать, по ту сторону медали, а ее акции в прошлом году демонстрировали медвежий тренд вслед за падением стоимо-

сти **United States Natural Gas (NYSE: UNG)** – газового ETF.

За последние 12 месяцев цены на газ упали более чем на 60%, тогда как акции данной компании, занимающейся хранением газа, упали более чем на 50%.

Однако, Niska обладает крупнейшими независимыми газовыми хранилищами в Северной Америке и зарабатывает на ценовых изменениях на рынке газа: закупает и хранит газ летом, когда он дешевле, и продает его зимой по более высоким ценам. Но эта зима была относительно теплой, поэтому у компании возникли некоторые проблемы со сбытом газа. Тем не менее, благодаря увеличивающемуся предложению на рынке природного газа Niska сможет вернуть утраченные позиции. Более того, 15% дивиденды делают данный актив особо привлекательным для инвесторов.

Telefonica (NYSE: TEF) Акции этой компании также представляют собой определенный инвестиционный интерес. В прошлом году акции этой испанской компании упали в цене на фоне опасений относительно роста экономики Испании, которые заставили доходность испанских облигаций вырасти до 6%. Однако, в конечном счете, данный телекоммуникационный гигант менее подвержен различным рискам, связанным с нестабильной экономической ситуацией в Испании, так как основную часть своих доходов **Telefonica** генерирует на рынках Евросоюза и Латинской Америки.

Стоит учитывать и тот фактор, что в отличие, допустим, от **Banco Santander (NYSE: STD)**, Telefonica предоставляет очень востребованные услуги. Между тем, в прошлом году акции компании упали в цене на 50%. Недавно их стоимость достигла 52-недельного минимума на уровне немного ниже \$15 за акцию. Зато дивиденды выросли до 11.4%. Показатель P/E равен 7, что указывает на то, что акции выглядят относительно дешевыми.

И в заключение. Инвестиции в акции, которые недавно потеряли значительную часть своей стоимости, могут быть достаточно рискованными. Однако вознаграждение может с лихвой компенсировать этот недостаток.



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Математические методы моделирования валютного курса

Математические методы прогнозирования могут разрабатываться на основе различных функционально-аналитических зависимостей: показательных и степенных функций, динамических рядов и аналитических зависимостей [1]. Причем статистическая теория обучения предлагает новый подход к построению математических моделей. Теория математических моделей помогает строить “хорошие” модели, используя существующие наборы данных. Модель – это определённая функция, которая строит отношение между множеством параметров (X_1, \dots, X_p) и целевой величиной Y . Примеры – **скоринг** и другие классификации данных. **СКОРИНГ** (англ. *scoring*) — метод классификации всех заемщиков на различные группы для оценки кредитного риска; представляет собой математическую или статистическую модель, с помощью которой на основе кредитной истории «прошлых» клиентов банк пытается определить, насколько велика вероятность, что конкретный потенциальный заемщик вернет кредит в срок.

Модель строится и обучается, используя множество доступных данных, где известны и (X_1, \dots, X_p) и Y . Высокое качество для модели состоит из двух показателей: “точности”, измеряемой на имеющихся данных; и “робастности” (способности модели сохранять “точность” при применении к новым данным, называемой также “способностью к обобщению”).

С 1970-х годов было предложено много подходов для построения адекватных моделей: нейронные сети, деревья решений и метод случайных деревьев, логистическая регрессия. Однако все эти подходы нуждаются в предварительной обработке данных.



В классическом подходе предобработка данных состоит из трех частей: исследование данных, процесс определения и создания аналитического набора данных, процесс кодирования аналитического набора данных для использования с методами обучения нейросети.

Если сосредоточимся не на данных, а на функции, определяющей саму модель, то первая теорема Вапника связывает качество обобщения модели с характерным параметром семейства функций, на основе которых строится модель. И тогда нужен будет способ, позволяющий оптимально управлять и точностью и робастностью: это нужно для минимизации структурного риска, при которой риск равен ошибке.

Искусственный интеллект и нейронные сети

Модели искусственного интеллекта и нейронные сети предоставляют более широкие возможности по прогнозированию временных рядов. Именно поэтому в последнее время их разработке уделяют столько внимания [2, 3].

Известно, что при помощи **нейронных сетей** можно с высокой точностью аппроксимировать произвольную непрерывную функцию $f(x_1, x_2, \dots, x_p)$. Давайте выясним, что собой представляет механизм формирования (обучения) структуры и памяти искусственного интеллекта и нейронных сетей, который обеспечивает:

- приемлемую точность
- скорость адаптации сети
- и вычислительные затраты.

Сложность прогнозирования валютных курсов, как решение задачи рассмотренного выше механизма, зачастую весьма ограничивает область приложения данных моделей. Что делает разумным использование статистических адаптивных моделей рекуррентного предсказания в плане получения краткосрочных прогнозов при условии их дополнения моделирующими процедурами, позволяющими отражать такие аспекты, характерные для принятия решений в экономических системах, как учет изменения структуры связей в моделируемых процессах макроэкономической динамики, изменения субъективных ожиданий участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций. При этом, с учетом того, что валютные курсы следует рассматривать не как случайные величины, а как нестационарные случайные процессы с достаточно сложной динамикой развития, то из всего множества известных подходов к оценке возникающих валютных рисков следует вы-

делить **комплексные методы**, сочетающие статистические измерения риска со сценарными методами анализа устойчивости к кризисным явлениям на международном валютном рынке FOREX. Однако эти методы в настоящее время развиты еще незначительно и требуют своего развития. Решают эту проблему применением интеллектуальных систем поддержки принятия решений (СППР), обработка информации в которых основана на методах системного анализа разнородных, разноплановых данных значительного объема, что приводит к невозможности прямого приложения известных методов и способов.

Прогнозирование валютных курсов и макроэкономической динамики, основывающееся на адаптивных статистических моделях рекуррентного предсказания с дополнением последних моделирующими процедурами, позволяет отражать такие аспекты, характерные для принятия решений в экономических системах, как учет изменения структуры связей в моделируемых процессах макроэкономической динамики, субъективных ожиданий участников рынка относительно динамики развития анализируемых макроэкономических ситуаций. Что необходимо в системе фундаментального анализа и прогнозирования валютных курсов, поскольку при этом обеспечивается учет тенденций в развитии и взаимодействии влияющих на валютный курс факторов и, в свою очередь, существенно усиливает возможности системы прогнозирования. Поэтому аналитические методы математиче-

ского моделирования валютного курса – это такая система глубокой обработки данных (data mining), которая упрощает процесс исследования и принятия решений. Она дает возможность аналитику выполнить интерактивный анализ данных с целью обнаружения в них скрытых, ранее неизвестных правил и закономерностей, имеющих большое практическое значение.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Нечеткие множества в моделях управления и искусственного интеллекта /Под ред. Д.А. Поспелова. -М.:Наука.-1986.-312 с.
3. Романов В.П. Интеллектуальные информационные системы в экономике: Учеб. пособ. / Под ред. Н.П. Тихомирова. – М.: Издательство «Экзамен», 2003. – 496 с.
4. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.

В.В.Соболев, Южно-Российский государственный технический университет

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ РЫНКА ФОРЕКС

Ник Ходж

Пару недель назад компания **Molycorp (NYSE: MCP)** купила **Neo Material (TSX: NEM)** за \$1.3 млрд. По мнению некоторых экспертов, данная сделка привела к изменению баланса сил в мировой добыче редкоземельных элементов. И вот почему. Китай контролирует более 90% мировой добычи редкоземельных металлов, которые необходимы для производства автомобилей, электроники, оружия и используются в различных отраслях промышленности. В 2010 году цены на редкоземельные металлы выросли после того, как Китай ввел квоты на их экспорт. А вскоре после этого стоимость акций компаний, занятых добычей этих металлов, выросла в несколько раз.

На рисунке ниже показан график движения цены на акции Molycorp в период между первичным размещением в июле 2010 года и маем 2011:

Чуть позже спрос на редкоземельные металлы резко сократился на опасениях дальнейшего спада мировой экономики, а вместе с этим начали падать и цены на эти металлы...

Начиная с весны 2011 года и до недавнего времени акции Molycorp упали в цене на 68%, а рыночная капитализация снизилась аж на \$4 млрд. У большинства других компаний, занятых добычей редкоземельных металлов, наблюдалась та же ситуация. Спрос упал настолько сильно, что в прошлом году Китай экспортировал лишь 60% от экспортных квот. Но не так давно относительно низкие цены на редкоземельные металлы в купе с возросшим спросом на автомобили и электронику начали реанимировать спрос. Но у Molycorp все еще есть одна проблема...

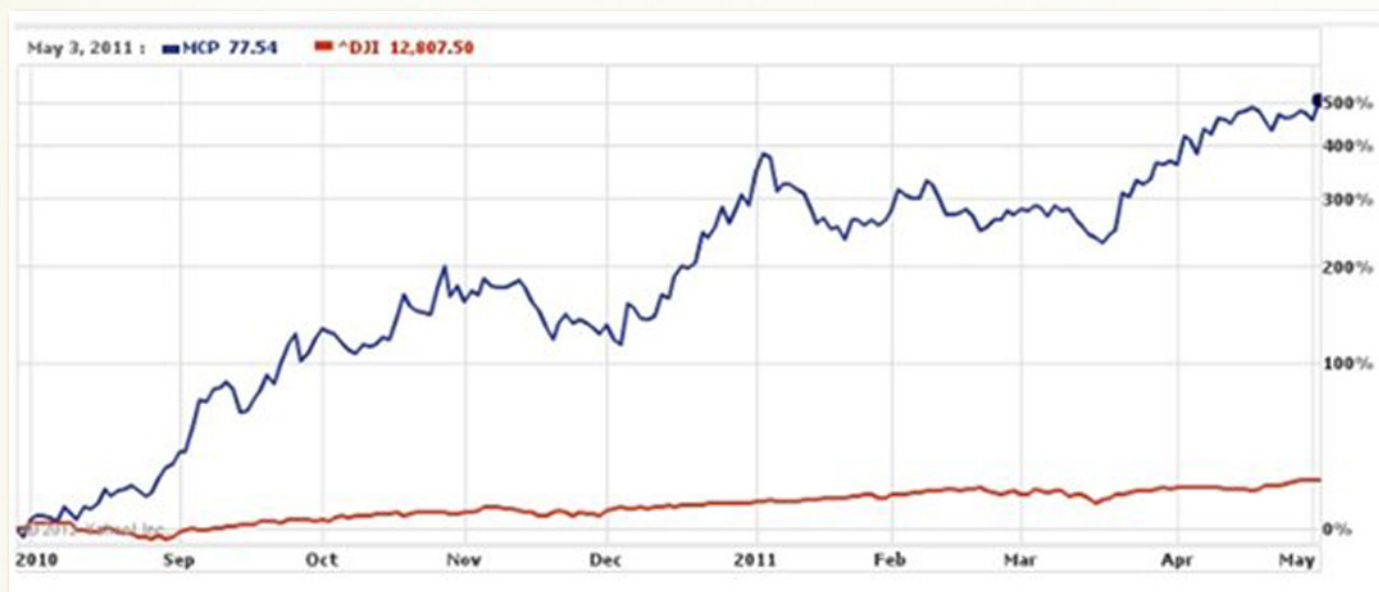
Дело в том, что существует два вида редкоземельных металлов: легкие и тяжелые. В прошлом



году около 60% объема редкоземельных металлов, экспортированного Molycorp, пришлось на легкие металлы: лантан, церий, празеодим и неодим.

Но объем добываемых тяжелых редкоземельных металлов по-прежнему очень низок. Более того, перед тем, как использовать редкоземельные металлы при производстве автомобилей и электроники, руда должна пройти переработку, а это трудоемкий процесс. У Molycorp до недавнего момента не было возможности заниматься переработкой. Однако, покупка Neo Material позволила Molycorp несколько улучшить свои позиции в плане добычи тяжелых редкоземельных металлов и переработки руды, в то время как акции обеих компаний выросли в цене.

Кроме передовых технологий переработки руды и расширения перечня добываемых металлов, вышеупомянутая сделка дает Molycorp доступ к ценным патентам на магнитные сплавы. Для компании Neo Material эта сделка также является стратегически важной.



После публикации новости о сделке акции Molycorp выросли на 19% за день! Это был самый большой рост со дня первичного размещения акций. Акции Neo Material подорожали на 37% со дня публикации новости.

Более того, сама новость породила ряд сплетен о возможности новых слияний, которые, в свою очередь, вызвали рост в “редкоземельном” сегменте фондового рынка: акции **Rare Element Resources (AMEX: REE)** и **Quest Rare Minerals (AMEX: QRM)** выросли в цене на 20%, а **Lynas (PK: NYSCF)** подорожали на 10%.

В какие редкоземельные элементы инвестировать?

По мнению Джека Лифтона, старшего научного сотрудника **Института анализа глобальной**

безопасности, самым подходящим для инвестиций редкоземельным элементом является графит. Раньше он был непривлекательным для инвесторов, так как использовался в производстве карандашей, клюшек для гольфа и теннисных ракеток. Однако пришло время пересмотреть свое мнение об инвестиционной привлекательности графита. Мировой спрос на графит ежегодно растет на 5%, а его стоимость утроилась в последние годы. Графит находит свое применение в производстве компьютеров, батарей для мобильных устройств, а также в атомной и солнечной энергетике. 70% графита добывается Китаем. Но запасы не безграничны, поэтому Китай больше не намерен экспортировать этот ресурс, так сказать, “за бесценок”.

Вывод: На данный момент следует инвестировать в акции компаний, занимающихся добычей графита, так как ожидаемый рост их стоимости в ближайшие годы может достичь 1000%.

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ РЫНКА ФОРЕКС

Дорогие читатели, сейчас я раскрою вам один секрет. Вряд ли финансовые воротилы с Уолл-Стрит обрадовались бы этому. Я расскажу вам о том, как извлечь максимальную выгоду из потенциала, скрытого в торговых инструментах под названием ETF (торгуемые на бирже фонды).

Взгляните на график, и вы начнете понимать, о чем я говорю (рис. 1).

Этот график доказывает, что лучший способ разбогатеть от торговли на Уолл-Стрит заключается в том, чтобы торговать, так сказать, против ETF (чуть позже вы поймете, что я имею в виду). Обратите внимание на красную кривую, которая представляет собой финансовые показатели S&P 500 за последние 12 лет. А теперь посмотрите на синюю линию, которая продемонстрировала рост на 1400%. Она представляет собой кривую стоимости акций одной из лучших маркетинговых компаний в мире. Продукт этой компании нельзя купить в ближайшем магазине и даже потрогать. Компания продает надежду и мечту о несметном богатстве.

Эта компания называется **Black Rock (BLK: NYSE)** – крупнейшая в мире компания в сфере управления капиталом. Эта компания, так или иначе, причастна ко всему, что происходит на Уолл-Стрит. Но самым эффективным инструментом генерирования прибыли компании является создание и продажа торгуемых на бирже фондов (или ETF)...

Я ненавижу ETF. Это еще один способ для финансовых воротил с Уолл-Стрит отнять у вас ваши кровные. В качестве примера давайте рассмотрим текущую ситуацию. Американский рынок казначейских облигаций перегрет. На рынке образуется еще один мыльный пузырь. Существует большая вероятность того, что любой, кто покупает казначейские облигации США, может в скором времени потерять



деньги. Но парням из Black Rock это не мешает извлекать прибыль из ситуации, особенно когда речь идет о миллиардах долларов прибыли.

В апреле 2007 года эта компания создала свой первый фонд из “мусорных” облигаций. Он назывался **iShares iBox High-Yield Corporate Bond Fund (HYG:NYSE)**. Если вам “посчастливилось” купить его одним из первых, то на данный момент ваш убыток составляет около 15% (рис. 2).

Ну а тем временем, Black Rock продолжает делать деньги! Благодаря своей первоклассной маркетинговой стратегии, компания превратилась из ничего в гиганта с капиталом, равным \$14.3 млрд, всего за несколько лет. Компания берет (на первый взгляд) скромную комиссию, равную 0.5%, но на самом деле каждый год Black Rock зарабатывает свыше \$70 млн. только лишь на комиссиях.

Пару недель назад компания запустила несколько новых фондов: **iShares Global ex-USD High-Yield Corporate Bond Fund (HYXU:AMEX)** и **iShares**

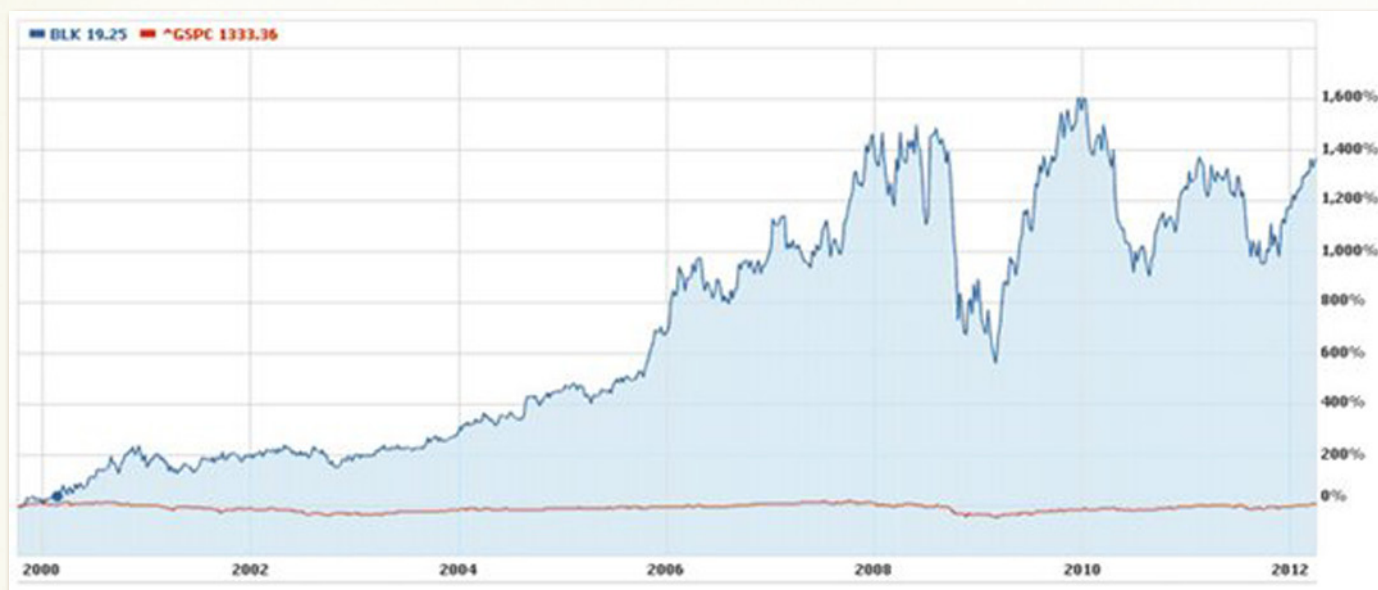


Рисунок 1.



Рисунок 2.

Emerging Markets High Yield Bond (EMHY:AMEX).

Оба фонда вполне прекрасно подойдут для того, чтобы частично лишить инвесторов их денег. Но мое внимание привлек первый. Избавиться от долларов – это интересная идея, и, надо сказать, достаточно популярная среди умных инвесторов. Но проблема в том, что этот фонд изначально не соответствует заявленным требованиям: 40% фонда должно инвестироваться в компании, чей бизнес расположен

за пределами США. Тем не менее, данный фонд не является тем инструментом диверсификации, которым считают его инвесторы.

Вот почему я не являюсь сторонником ETF. Они лишь высасывают деньги из кармана инвесторов. Поэтому, если вы действительно хотите на этом заработать, покупайте не ETF, а акции компании Black Rock!

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Сара Наннали

Взгляните на следующий график (рис. 1). Этот график отображает 5-летнюю историю движения индекса американского доллара и нефти West Texas Intermediate.

А это 5-летний график индекса американского доллара и золота (рис. 2).

Это не те типы ценовых движений, который следует ожидать от таких традиционных инструментов хеджирования как золото. Давайте попытаемся копнуть немного глубже и разобраться, что на самом деле происходит.

Значительные колебания индекса американского доллара, которые наблюдались в последние 5 лет, пугают как инвесторов, так и правительства разных стран. Вот почему интерес к золоту за этот период вырос настолько сильно, вызвав значительный рост цен на этот актив.

Вот что утверждает Джулиан Филипс в своей статье "Возвращение к Золотому Стандарту. Часть 4 «Не смотря на 40 лет без Золотого Стандарта, очевидно, что золото остается ценным ресурсом для всех государств. Сам факт того, что чем хуже экономическая и политическая ситуация в мире, тем большую ценность и значимость приобретает золото, является неоспоримым. 40-летний эксперимент с долларом в



Рисунок 1.



Рисунок 2.

качестве мировой резервной валюты, видимо, провалился. Он находится на той стадии, когда мир уже осознает провал эксперимента. Астрономические долги разных государств подорвали веру в него...

Иными словами, вышеуказанный график, демонстрирующий отношение индекса американского доллара к золоту отражает экономические опасения людей. Подавляющее большинство центробанков мира начали скупать золото, считая его активом-убежищем.

Мы ожидаем, что график отношения золота к доллару будет похож на график отношения нефти к доллару... обратная зависимость. Для меня это очень важная информация, о которой не знают многие инвесторы. Интерес к золоту вызван не спекулятивными интересами, а страхами и неопределенностью. Эти два фактора лихорадят рынок.

И это означает, что золото продолжит расти в цене.

Эти же факторы вызывают постоянные изменения на рынке нефти, особенно на фоне возросших геополитических рисков. Однако, в отсутствии реальной угрозы срыва мировых поставок, именно американский доллар является главным драйвером для цен на нефть.

Так что же, получается, что нефть – это новое золото? Если верить 5-летнему графику, можно хеджировать “долларовые” позиции на фондовом рынке с помощью нефти. Но в отличие от золота, придется постоянно следить за изменениями мирового спроса на нефть. И вот почему: текущая ценовая динамика соотношения между долларом и нефтью указывает на то, что цены на нефть растут, когда доллар теряет стоимость, потому что в этом случае, чтобы купить один и тот же объем нефти, потребуется больше долларов.

Но в то же самое время, падающий доллар может указывать на ослабление экономики. Ослабленная экономика потребляет меньше нефти, потому что в таких условиях потребители не могут позволить себе покупать столько же бензина или других нефтепродуктов. Переломный момент наступает, когда напуганные инвесторы инициируют отток к наличному капиталу, и спрос на доллары увеличивается, вызывая резкий рост стоимости американской валюты и снижение цен на нефть.

Крупный разворот в середине 2008 года наглядно демонстрирует это. Стоимость нефти приближалась к 150 долларам за баррель, а индекс американского доллара (которые отражает изменение стоимости американской валюты относительно корзины других основных валют мира) находился у 20-летнего минимума. В течение 6 месяцев цены на нефть упали на 72% до отметки ниже 40 долларов за баррель, в то время как индекс доллара вырос на 26% после того, как инвесторы начали избавляться от активов.

А что случилось с золотом? Золото упало в цене на 30% – почти зеркальное движение относительно индекса доллара. Вывод: Во времена экономической нестабильности и неопределенности инвестиции в золото являются более безопасными. В то же время, цена на нефть консолидируется выше 100 долларов за баррель. Если нефть не является новым золотом, то данная ценовая отметка может стать нормой. Но графики показывают, что цены на нефть находятся под серьезным давлением (рис. 3).

Поэтому в ближайшие две недели стоит ожидать значительного ценового движения.

Удачных инвестиций!



Рисунок 3.

Это должен знать
каждый трейдер



В настоящему времени разработано множество количественных подходов, основанных на поиске нелинейной и хаотической динамики в поведении финансовых рынков. Среди этих подходов значительную роль играют фрактальные и мультифрактальные методы, которые также используются для предсказания кризисов фондовых рынков. Среди них можно выделить класс, основанный на изучении локальной регулярности финансовых временных рядов. Для этого обычно строятся различные показатели, анализируя которые можно сделать выводы относительно регулярности ряда валютного курса. Для получения эффективной модели прогнозирования необходим тщательный анализ характера воздействия факторов, влияющих на формирование валютного курса. Важную роль здесь играет наличие статистических данных, относящихся к рассматриваемым факторам и динамике валютного курса. Развитие рынка определяется фундаментальными факторами, но также верно и обратное – фундаментальные факторы определяются рынком, т.е. поведением участников рынка, их оценками и ожиданиями. При этом умение давать правильную оценку развитию рыночных ситуаций зависит от способности предвосхищать превалирующие ожидания участников рынка, а не от способности прогнозировать изменения в реальном мире (рис. 1).



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

2) правильное количественное описание этих свойств с некоторой разумной точностью. В соответствии с тем, ставится ли второе условие или нет, говорят соответственно о количественных или качественных моделях. Вместо количественной адекватности говорят также о точности модели.

Понятие адекватности

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

Естественно говорить не просто об адекватности модели, но также о большей или меньшей адекватности. Подчеркнем, что ее следует рассматривать только по определенным признакам — свойствам, принятым в данном исследовании за основные. Если они явно не указаны, то должны подразумеваться, либо уточняться по ходу исследования.

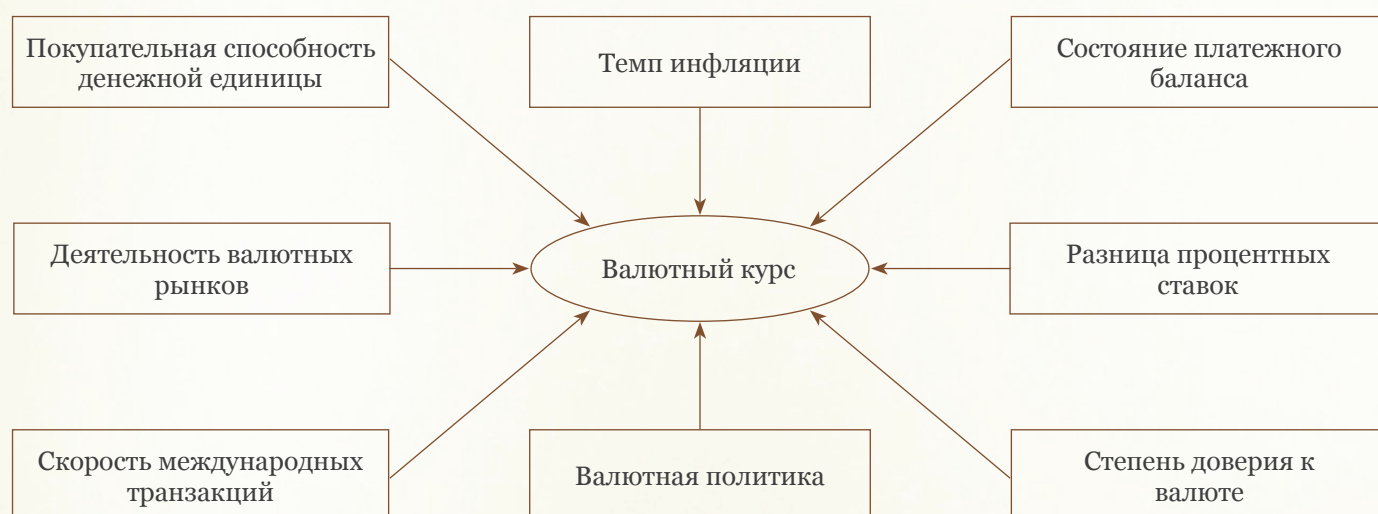


Рисунок 1.

Поэтому термин «математическое моделирование» следует применять по отношению к области прикладной математики, включающей в себя как построение и исследование математических моделей, так и создание вычислительных алгоритмов и программ, реализующих эти алгоритмы.

Академические институты предпринимали попытки построения адекватной математической модели прогнозирования валютных курсов, но всякий раз эти попытки не имели успеха. По мнению специалистов, в основе такой модели должна лежать теория паритета покупательной способности, но прогнозы валютных курсов, основанные на данных о денежной массе и доходах, дают значительные расхождения с реальностью. Однако возможно прогнозировать трендовую составляющую валютного курса и при создании системы поддержки принятия решений в задачах фундаментального анализа, и прогнозирования макроэкономической динамики и валютных курсов наряду с разработкой ее функциональной структуры, и информационным представлением процессов международного движения капитала, развития национальных экономик и финансовых рынков. Наиболее важным моментом является выбор математических методов и моделей решения таких значимых задач, входящих в функциональную структуру рассматриваемой системы, как оценка и прогнозирование процессов макроэкономической динамики и валютных курсов.

Анализ известных разработок в области прогнозирования экономических процессов на макроуровне показал, что в большинстве работ авторы ограничиваются построением линейных эконометрических макроэкономических моделей, в основе которых лежат гипотезы «эффективного рынка» и «рациональных ожиданий». Однако имеющиеся противоречия и несовершенства в данных гипотезах часто являются причиной получения ошибочных результатов. Кроме того, данные модели не обеспечивают учета имеющих место изменений в структуре влияний фундаментальных индикаторов, а также учета отношения участников рынка к неопределенностям и противоречиям в развитии рыночных ситуаций и т.п. Это обуславливает целесообразность разработки иных подходов и методов к задачам среднесрочного прогнозирования валютных курсов и фундаментальному анализу макроэкономической динамики. При этом важно, чтобы эти методы обеспечивали решение задачи прогнозирования макроэкономических процессов с учетом присутствующей неопределенности в их развитии, связанной как со сложностью структуры связей фундаментальных макроэкономических индикаторов, нестационарным характером влияния одних фундаментальных индикаторов на другие, так и с субъективным восприятием и оценками участников макроэкономической динамики, а также влиянием на макродинамику поведения активных элементов системы, что еще в недостаточной степени отражено в известных разработках.

В большинстве известных разработок в области фундаментального анализа и прогнозирования

макроэкономической динамики получение среднесрочных прогнозных оценок макроэкономических процессов, и в том числе валютных курсов, осуществляется с использованием многофакторных эконометрических моделей, в основе которых лежат гипотезы «эффективного рынка» и «рациональных ожиданий», а также линейная парадигма развития рыночных ситуаций. В частности, модель экономики США, разработанная в ЦЭМИ АН СССР и предназначенная для анализа структуры экономики, среднесрочного прогнозирования основных тенденций экономического развития, а также количественной оценки эффективности государственного регулирования. Данная модель построена как типовой эконометрический модуль и включает в себя 41 уравнение, в том числе 27 уравнений линейной регрессии и 13 алгебраических уравнений. При этом уравнения модели условно объединены в пять блоков: блок конечного спроса, производство, доходы, государственные финансы, кредитно-денежная политика. Аналогичная, по сути, модель эконометрического прогнозирования развития американской экономики разработана в НЭМИ АН СССР. В эконометрической модели денежного обращения США, разработанной М. Ботоном и Т. Нейлором содержится 17 уравнений, которые объясняют поведение 6 промежуточных ориентиров: средств обращения, бессрочных вкладов, срочных вкладов, процентных ставок по государственным облигационным займам и по закладным на жилые строения, а также количества закладных.

Литература

1. Соболев В. В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Соболев В. В. Финансисты/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 315 с.
3. Сорос Дж. Алхимия финансов : Пер. с англ. – М.: «Инфра-М», 1996. – 416 с.
4. Самарский А.А., Михайлов А.П. Математическое моделирование: Идеи. Методы. Примеры.- М.: Наука, 1997 – 320с.
5. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
6. Мишкин Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко. – М.: Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
7. Петерс Э. Фрактальный анализ финансовых рынков: Применение теории хаоса в инвестициях и экономике. – М.: Интернет-трейдинг, 2004. – 304 с.

В.В.Соболев, Южно-Российский государственный технический университет

Помните известную русскую сказку о Емеле, который путешествовал, лежа на печи? Это мечта большинства наших с вами сограждан. Что же, ничего плохого в такой мечте нет. Весь прогресс, все изобретения, вся история человечества – это поиск возможности поменьше работать и получать более весомый результат. Среди умных и интеллигентных людей это называется эффективностью.

Следовательно, не стоит удивляться повальному увлечению российских трейдеров советниками, механическими торговыми системами (МТС) или попросту торговыми роботами. Действительно, желающие вести активную торговлю внутри дня вручную сталкиваются с рядом проблем, начиная от психологической ломки и заканчивая элементарной усталостью и рассеиванием внимания, что может привести к фатальным ошибкам и потере депозита в случае, например, ошибки с объемом сделки.

При желании использовать торгового робота, его нужно только правильно настроить, протестировать и запустить в работу. Основными препятствиями при торговле посредством МТС являются две вещи: первое – необходимо, чтобы транзакционные издержки были невелики, так как советник может совершать за день не одну сотню сделок, и прибыль за одну сделку может быть очень невелика. Второе условие – советник должен продолжать работать даже при отсутствии вас, компьютера или интернета.

Оба этих условия удовлетворяет брокер **RoboForex**. Во-первых, компания RoboForex предоставляет своим клиентам сервис доступа к удаленному VPS-серверу, причем совершенно бесплатно. Данная услуга обеспечивает возможность круглосуточной торговли с помощью механической торговой системы (МТС) даже при выключенном компьютере, а также высокую скорость доступа к вашему торговому счету из любой точки мира.

Во-вторых, торговлю с RoboForex вы можете сделать реально и предсказуемо дешевой. Компания активно продвигает группу счетов Fix: Fix-Standard и Fix-Cent. Первый тип счета предназначен для опытных трейдеров и рекомендован для торговых экспертов, запрограммированных на работу с фиксированным спредом. Особенности этого счета состоят в том, что на нем предоставляется фиксиро-



ванный спред и режим исполнения сделок Instant Execution, что снижает вероятность сбоев в работе робота.

На счете Fix-Cent компания RoboForex предлагает вам такие же привилегии. Однако уже из названия следует, что данный счет является центовым. То есть центы используются как единицы расчета по производимой операции. Например, 1000 единиц – это лишь 10 долларов США. Понятно, что такая категория счетов ориентирована либо на начинающих трейдеров, либо на тех, кто хочет апробировать нового советника на реале, прежде, чем перейти к более серьезной работе. Потери, которые вы можете понести в результате неэффективной работы советника, не станут для вас критическими, суммы в 10, 20 или 50 долларов США доступны всем и сопоставимы с походом в кафе или недорогой ресторан. Это умеренная плата за метод проб и ошибок.

Помимо указанных преимуществ трейдеры, ведущие активную торговлю с RoboForex, имеют возможность вернуть часть спреда согласно программе «Rebates». Возвраты спреда Rebates осуществляются по итогам месяца и при динамичной торговле могут ощутимо увеличить ваш суммарный профит. Полученный возврат средств не является бонусом или подарком от компании и не обременен никакими условиями. Владелец счета может распоряжаться им по своему усмотрению.

Таким образом, брокер RoboForex не только объявляет о том, что он не возражает против использования торговых роботов своими клиентами, но и создает для этого условия и предпосылки.

Индекс торгового канала (CCI)

Индекс торгового канала (Commodity Channel Index или CCI) является достаточно популярным индикатором среди трейдеров. Даже несмотря на то, что начинающие трейдеры уделяют мало внимания данному индикатору, со временем они открывают для себя простоту в использовании и громадный потенциал, скрытый в индикаторе CCI.

Существует большое множество вариантов данного индикатора. Следующий график наглядно демонстрирует это (рис. 1).

Основы торговли с помощью индекса торгового канала

Индикатор CCI создан **Дональдом Ламбертом** в 1980 году. В первоначальном виде индикатор CCI состоит из одной кривой, которая движется в пре-

делах диапазона ± 200 . Данный индикатор был создан для определения медвежьих и бычьих циклов рынка, для поиска разворотных точек, а также сильных и слабых периодов тренда. Сперва индикатор использовался для сырьевых рынков, но затем стал популярным среди трейдеров других рынков, включая Форекс.

Автор рекомендует использовать CCI для входа в рынок и выхода из него, когда значение индикатора достигает ± 100 соответственно. **Например:** Когда значение CCI пересекает уровень $+100$ снизу вверх, это указывает на сильный бычий тренд. Можно покупать актив. Сделка остается открытой до тех пор, пока значение индикатора остается выше $+100$. Соответственно, сделка закрывается, как только CCI пересекает $+100$ сверху вниз. Аналогично, для продажи актива используется уровень -100 .

За несколько десятилетий трейдеры нашли множество способов применения и интерпретации ин-

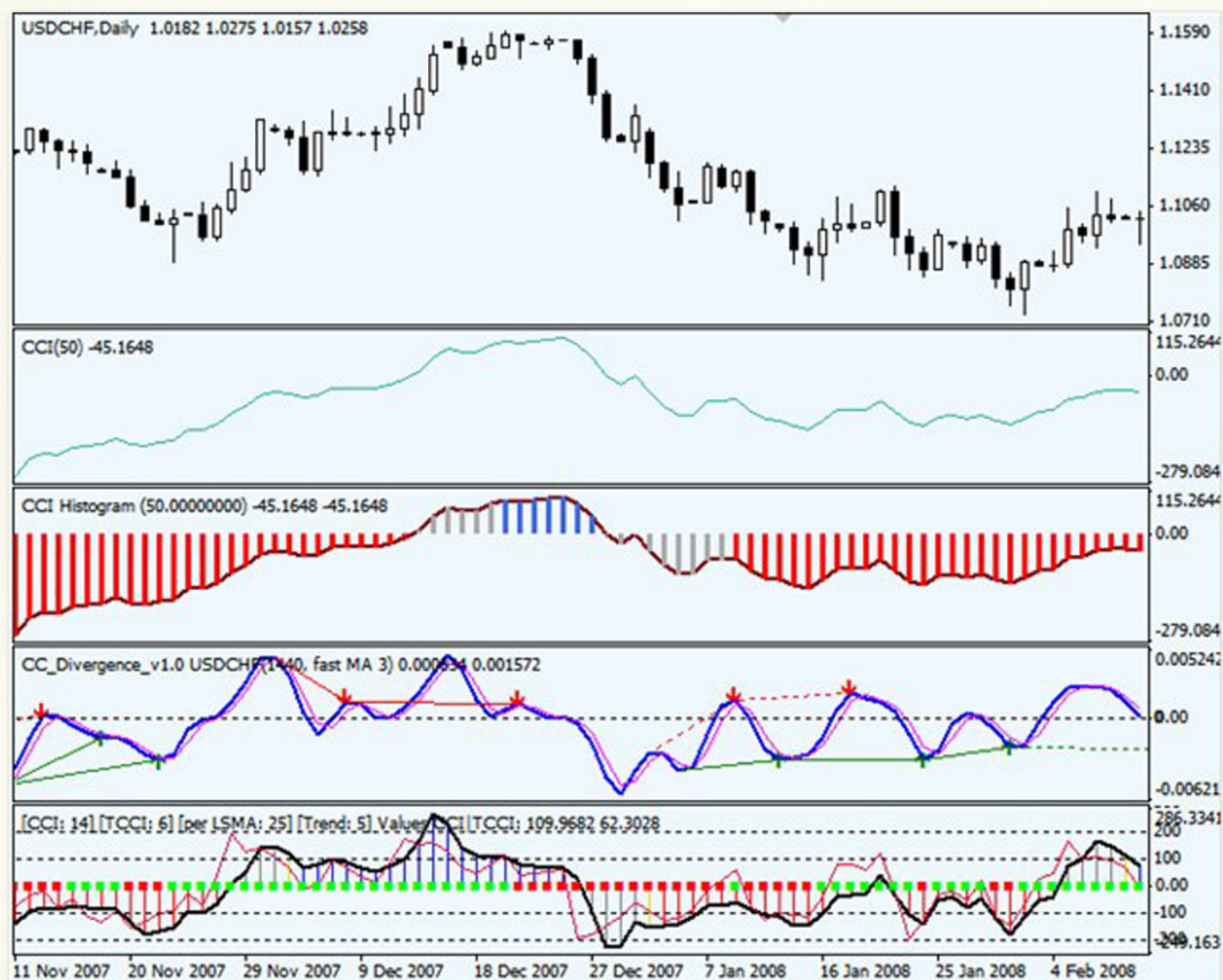


Рисунок 1.

дикатора. Давайте рассмотрим наиболее интересные из них.

CCI и нулевой уровень

Более агрессивный способ торговли с помощью CCI заключается в том, чтобы отслеживать изменения кривой относительно нулевой линии. Когда кривая пересекает нулевую линию снизу вверх, появляется сигнал на покупку. И наоборот, при пересечении нулевой линии сверху вниз, трейдерам следует продавать, дабы извлечь выгоду из наметившегося медвежьего тренда (рис. 2).

Простое правило:

- выше нуля – территория быков;
- ниже нуля – территория медведей.

Сделка удерживается до тех пор, пока значение CCI не достигло уровня перекупленности/перепроданности.

CCI: уровни перекупленности/перепроданности (рис. 3)

Все показания CCI можно разделить на 3 зоны:

1. Уже известные нам зоны выше и ниже нуля (зоны быков и медведей соответственно).
Торговое правило: когда цена пересекает нулевую линию, возникает сигнал на покупку/продажу в зависимости от направления пересечения.
2. Зоны перекупленности/перепроданности: значение CCI выше +100 указывает на перекупленность, тогда как значение ниже -100 – на перепроданность.

Как только цена пересекает уровень +100 снизу вверх, это указывает на сильный бычий тренд. Открывайте длинную позицию. Но будьте готовы к ее закрытию, как только длинные белые свечи начнут сменяться мелкими разворотными свечами с длинными тенями и короткими телами.

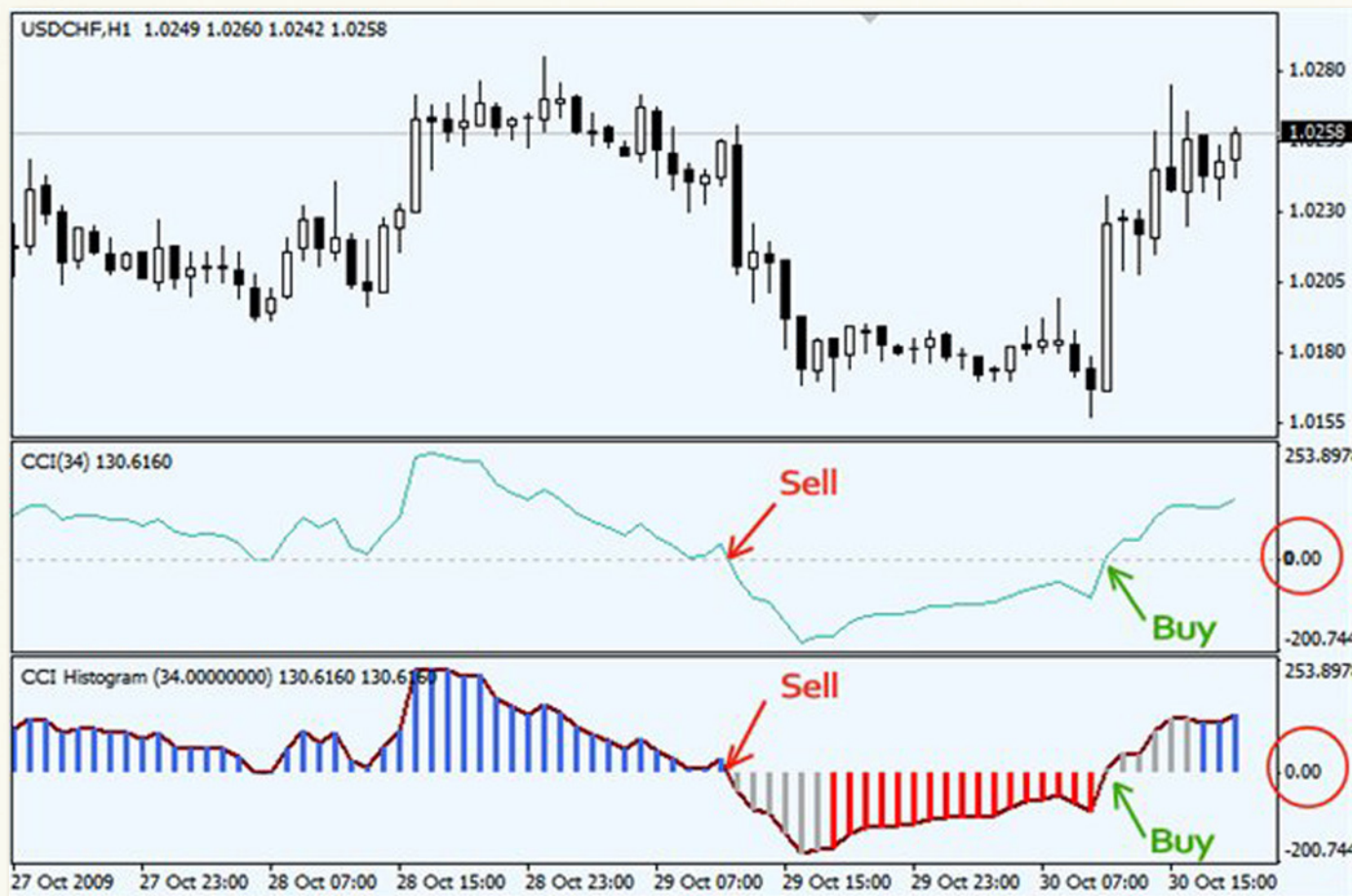


Рисунок 2.



3. Сверх перекупленная зона находится выше уровня +200, а сверх перепроданная – ниже уровня -200.

Как только цена заходит в одну из этих зон, следует закрывать сделку и готовиться к развороту тренда.



Рисунок 3.

Обобщение: сигналы индикатора CCI (рис. 4)



Рисунок 4.

Бонус: анализ торговли с помощью CCI

Теперь мы знаем, как торговать с помощью индикатора CCI. Давайте разберемся, что означают цифры на рисунке 5 ниже:

1 – CCI находится в зоне перекупленности. В тот момент, когда кривая вошла в эту зону, мы могли открыть длинную позицию, так как на рынке установился сильный бычий тренд.

2 – CCI достигает экстремальных значений, и мы понимаем, что разворот уже близок. Поэтому мы подтягиваем стоп-лосс ордер до уровня безубыточности и, либо закрываем сделку при появлении разворотной свечи, либо ждем, пока CCI не пересечет уровень +200 сверху вниз.

3 – Кривая CCI выходит из зоны +200. Мы закрываем все длинные позиции и ждем медвежьих сигналов. Когда CCI выходит из сверх перекупленной

зоны, для нас это прекрасная возможность открыть первую короткую позицию.

В то же время, если бы кривая CCI не зашла в зону +200, мы продолжали бы удерживать свою длинную позицию, так как значение индикатора оставалось бы в перекупленной зоне (получается, что разница в том, зашла ли кривая CCI в зону +200 или нет).

4 – Как только цена пересекает нулевую линию сверху вниз, все длинные сделки должны быть непременно закрыты вне зависимости от того, что происходило ранее. Здесь же можно открывать короткую позицию, или наращивать позицию, если она была открыта ранее (еще в точках 3).

5 – Теперь CCI на территории медведей. Можно открыть еще одну короткую сделку.

6 – Цена входит в перекупленную зону (below -100), что указывает на сильный медвежий тренд. Можно добавить еще одну короткую позицию и удерживать, по крайней мере до тех пор, пока кривая CCI не пересечет уровень -100 снизу вверх.



Рисунок 5.

НИЧЕГО...

КРОМЕ ТОРГОВЛИ!

<http://nordfx.com/>

*Не бойтесь доверять, сотрудничайте!
Это приведет вас к процветанию.*

Мы привыкли слышать о конкуренции внутри бизнеса. Конкуренция подразумевает борьбу, огромные затраты физической и эмоциональной энергии на то, чтобы быть лучше всех, чтобы оторвать лучший кусок от пирога. При этом стоит вспомнить, что человек по своей природе существо социальное и для него куда больше подходит сотрудничество, совместная деятельность, команда. На нашем языке это будет называть партнерство, партнерство в бизнесе. Не зря русская поговорка гласит: «Один в поле не воин».

Наибольшего успеха достигают именно те компании и личности, которые не тратят силы на поражение и уничтожение других, а те, кто достаточно мудр для того, чтобы использовать все преимущества партнерства, и способен получать от этого значительный синергетический эффект.

Именно такой философией руководствует в своей деятельности брокерская компания **TeleTRADE**. Ею разработана обширная и многогранная программа для привлечения партнеров на всех уровнях и активного взаимодействия с ними.

Каждый достоин стать партнером

«Биржевой лидер» ранее уже писал о программах компании TeleTRADE «**Персональный трейдер**» и «**Мастер-Инвест**». Эти программы наиболее интересны потенциальным инвесторам, интересующимся именно функционированием финансовых рынков. Настоящая же статья будет особенно интересна тем, кто хочет создать свой реальный бизнес, тем, кто хочет соприкоснуться с миром реальной экономики.

Компания «TeleTRADE» предлагает 3 типа партнерских программ.

Первый тип – IB-представительство («Представляющий брокер» (Introducing Broker, IB). В этом случае происходит наименее сильная привязка партнера к компании. По сути Introducing Broker – это просто вольный агент компании, который получает вознаграждение за знакомство потенциального клиента с брокером.

Вторая партнерская программа TeleTRADE – это Представитель в интернете или web-агент. Допустим, вы имеете web-ресурс экономической направленности: информационный сайт, форум, блог. При этом вы понимаете, что посетителям вашего ресурса может быть потенциально интересно сотрудничество с TeleTRADE. В этом случае вы размещаете на своем web-ресурсе любую информацию о брокере и его услугах.



Существует и третий тип возможного взаимодействия предпринимателя и компании TeleTRADE. Речь идет о **франчайзинге** или о предоставлении франшизы, то есть о полноценном региональном представительстве с использованием торгового знака компании и ее ресурсов.

Франчайзинг — успешная модель сотрудничества!

Непривычное русскому уху слово «франчайзинг» произошло от французского сочетания слов «fran-chise» — льгота, привилегия, освобождение от взносов. В целом, франчайзинг — это «аренда» бренда, товарного знака или коммерческого обозначения. Использование франшизы закрепляется в договоре между компанией - франчайзером и предпринимателем-франчайзи.

Вот как данное понятие описывается в Гражданском кодексе РФ. В ст. 1027 ГК РФ дается определение франчайзинга: «По договору коммерческой концессии одна сторона (правообладатель) обязуется предоставить другой стороне (пользователю) за вознаграждение на срок или без указания срока право использовать в предпринимательской деятельности пользователя комплекс исключительных прав, принадлежащих правообладателю, в том числе право на фирменное наименование и (или) коммерческое обозначение правообладателя, на охраняемую коммерческую информацию, а также на другие предусмотренные договором объекты исключительных прав — товарный знак, знак обслуживания и т. д.».

Ориентируясь на западную практику, мы можем выделить ряд основных признаков, характерных для франчайзинга:

- франчайзинг подразумевает наличие двух сторон (франчайзера и франчайзи), взаимоотношения которых закреплены в договоре;
- франчайзер является владельцем исключительного права (бренда, товарного знака, патента и др.);

- франчайзер передает свои права франчайзи на определенных условиях;
- франчайзи ведет свою деятельность под товарным знаком франчайзера, используя его репутацию, методы работы, фирменный стиль;
- если франчайзер существует в единственном числе, то франчайзи может быть неограниченное количество, то есть речь идет о создании франчайзинговой сети;
- франчайзер осуществляет разностороннюю поддержку своего франчайзи, не нарушая при этом его юридической и экономической самостоятельности.

История франчайзинга, как экономического явления отсчитывается от начала XIX века. Первой франчайзинговой схемой признана схема работы фабрики «Зингер», специализирующейся на производстве швейных машинок. Это было в 1860 году. Уже в 1886 году Coca-Cola разработала свою формулу и начала ее продажу в 1900 году. Это стало мощнейшим толчком в развитии франчайзинга.

Конечно, наиболее успешной франчайзинговой сетью во всем мире считается система ресторанов «Макдоналдс». Братья Мак Дональды дали ей старт в 50-х гг. прошлого столетия. В настоящий момент сеть «Макдоналдс» насчитывает более 20 тысяч ресторанов.

Из определений становится понятно, что франчайзи действует уже не от своего имени, а от имени компании, по ее доверенности и под ее торговой маркой. Это уже подлинный бизнес и наиболее плотное взаимодействие с брокером TeleTRADE.

Открытие собственного бизнеса — реальность!

Теперь более подробно о преимуществах франчайзинга. Как вы думаете, что самое опасное при создании своего бизнеса? Ответ очевиден — риск прогореть на начальном этапе. По статистике, срок жизни 80% новых предприятий малого бизнеса не превышает 1-2 лет. При этом среди предприятий, организованных по системе франчайзинга, «умирают» лишь 14-15 %. То есть, работая под известной торговой маркой, вы многократно снижаете риск краха своего начинания.

Следующим преимуществом является то, что для работы под известным брендом вам необходимы сравнительно небольшие капиталовложения. В случае оформления франшизы в компании TeleTRADE уровень первоначальных инвестиций вас приятно удивит. Вы представляете, сколько стоит «раскрученный» бренд? Подключаясь к франчайзинговой сети, вы заплатите в тысячи раз меньше, чем стоит

торговая марка и в десятки раз меньше сумм, которые необходимы на создание и укрепление бизнеса по своей собственной схеме.

Для участников схемы франчайзинга будут наиболее высокие требования, ведь TeleTRADE будет внимательно изучать тех, кому доверит свое имя, товарный знак и имидж. Представительство должно отвечать наивысшим требованиям обслуживания клиентов, характерным для компании TeleTRADE.

Но в обмен на строгое соблюдение правил и технологий в вашем распоряжении будут имя компании, ее репутация, продукты и услуги, маркетинговые технологии, механизмы поддержки и квалифицированный персонал. При этом не забывайте, что одновременно с бизнесом TeleTRADE вы приобретете и массу клиентов, которые уже привыкли к ее товарному знаку, аналитике, торговому терминалу.

Став партнером компании TeleTRADE, вы не будете проводить бессонные ночи в поисках верного решения. К вашим услугам будут советы и помощь компании с 17-летней историей и ее высокопрофессиональной командой в любом секторе бизнеса, связанного с индивидуальными или корпоративными финансами, трудовым, финансовым и налоговым законодательством.

Если у вас и ваших сотрудников не хватает знаний и опыта, и вы хотите их приобрести, то компания TeleTRADE вам их предоставит. Брокер проводит программу подготовки и стажировки в своих региональных представительствах. Своим партнерам TeleTRADE помогает с обучением и организацией всех необходимых бизнес-процессов. Компания направляет своих официальных представителей в любой регион, чтобы облегчить вам старт и помочь быстрее развернуть бизнес, а также избежать серьезных ошибок, в том числе, связанных с законодательством.

Помимо дохода, который можно генерировать, как IB-представитель или web-агент, региональное представительство (франчайзи) может проводить консультации, семинары, учебные курсы и забирать себе 100% прибыли от этих мероприятий.

В свою очередь, компания TeleTRADE будет иметь возможность воспользоваться вашими связями в регионе, вашим знанием местного колорита и традиций в бизнесе. Зачем все делать самому, если можно получить помощь в обмен на свою? Это и есть симбиоз.

Таким образом, если вы настроены на успех, хотите заняться серьезным делом и хорошо зарабатывать, оставаясь при этом «белым воротничком», но не офисным планктоном, то вам стоит обратить свое внимание именно на **программу франчайзинга компании TeleTRADE**. С таким партнером у вас появится чувство необычайной свободы и уверенности при построении собственного будущего.

Мартин Хатчинсон

На данный момент у рекордно низких процентных ставок нет другого пути кроме как вверх.

В то время как американская экономика демонстрирует постепенный рост, мыльный пузырь на рынке казначейских облигаций начинает давать трещину и может лопнуть в ближайшем будущем, поэтому на данном этапе инвестировать в облигации США достаточно тяжело. То же самое касается и фондового рынка.

Однако, есть стратегия, которая позволяет зарабатывать даже в таких рыночных условиях. Она называется **лестница из облигаций**. Суть заключается в следующем: инвестиции в казначейские облигации на фоне растущих процентных ставок могут привести к большим потерям. При покупке краткосрочных облигаций, инфляция может съесть всю доходность. При инвестициях в долгосрочные облигации доходность обычно будет выше. Но вы рискуете потерять часть основного капитала по мере того, как стоимость облигаций будет падать из-за растущих процентных ставок. И потери могут быть в разы больше доходности по облигациям. Например, если доходность по 30-летним облигациям вырастет с 3.11% до 5.11% в ближайший год, то вы потеряете \$30 с каждых \$100 инвестиций, что почти в 10 раз больше, чем \$3.11 доходность.

Конечно же, если вы будете держателем этих облигаций в течение оставшихся 29 лет, то получите назад деньги при истечении облигаций. Но это не лучший вариант, учитывая инфляцию.

Строим лестницу из облигаций

Одна из ключевых проблем инвестирования в облигации касается реинвестирования. На самом деле вы не знаете, под какой процент вы сможете реинвестировать свой капитал, когда придет время.

Данная проблема решается путем покупки облигаций с разными сроками погашения и реинвестирования полученных денег (капитал+проценты) по мере их получения.

Например, можно инвестировать по 10% инвестиционного капитала в каждую из облигаций со



сроком истечения от 1 до 10. Затем, через год, когда истекнут 1-летние облигации, вы реинвестируете полученные деньги в новые 10-летние облигации. Таким образом, ваш инвестиционный капитал вновь будет равномерно распределен между 10 облигациями с разным сроком истечения.

Вот конкретный пример: Допустим, у вас есть \$100,000 для инвестиций в облигации, и вы хотите защитить свой капитал от растущих процентных ставок. Вы можете инвестировать в 5-ступенчатую лестницу из облигаций с периодом истечения от 1 до 5 лет по \$20,000 в каждую.

Доходность по ним будет приблизительно следующей:

Доходность по 1-летним облигациям составит 0.16%;

По 2-летним облигациям – 0.26%;

По 3-летним облигациям – 0.40%;

По 4-летним облигациям – 0.62%;

По 5-летним облигациям – 0.86%.

В совокупности, за первый год доходность составит 0.46%. Не слишком много, но зато больше, чем процент по банковским вкладам, предлагаемый многими американскими банками.

В конце первого фискального года, если процентные ставки остаются без изменений, вы бы инвестировали в 5-летние облигации, истекающие на 6-й год с доходностью 0.86%. Однако, на второй год вы бы заработали 0.60% от инвестиций так как владели бы двумя разными 5-летними облигациями с доходностью 0.86% (одна из них будет на год старше) и при этом у вас не будет ни одной 1-летней облигации. Однако, портфель будет состоять из 5 разных облигаций, до истечения которых будет оставаться 1, 2, 3, 4 и 5 лет соответственно.

Естественно, если процентные ставки вырастут до 2% для ваших реинвестиций в 5-летние облигации, то доходность на второй год инвестиций составит 0.83% (начальные 0.16% от 1-летних облигаций сменятся на 2% по 5-летним облигациям).

На третий год инвестиций. Если доходность по 5-летним облигациям останется на уровне 2%, ваш совокупный доход вырастет до 1.18%. В этом и есть прелесть построения лестницы.

Путь к успеху



Сезон сюрпризов от «FOREX MMCIS group» продолжается!

Сегодня мы продолжаем знакомить читателей с компанией «FOREX MMCIS group». Напомним, что этот дилинговый центр проводит необычную для рыночных правил акцию «Живые деньги!»: каждый участник безвозмездно получает двадцать долларов США на первый депозит.

Стоит отметить, что трейдер может распоряжаться подарком по своему усмотрению — вывести со счета или же оставить для торговли на Форекс. Эта акция окончательно разрушила миф о том, что заработать на рынке Форекс сложно. На самом деле все очень просто!

Руководство компании «FOREX MMCIS group» планировало провести акцию в течение месяца — с 15 марта по 15 апреля. Однако данный маркетинговый ход вызвал такой интерес у клиентов, что было принято решение продлить акцию до 15 мая. Поэтому опоздавшие еще могут присоединиться и стать обладателями денежного подарка. По словам представителей «FOREX MMCIS group», за месяц в акции приняли участие более 10 тысяч человек. Конечно, можно предположить, что некоторые люди просто хотели получить 20\$ без риска. Но настоящая причина успеха акции в другом.

После кризиса 2008 года наши сограждане разочаровались и в финансовом рынке, и в самом процессе инвестирования. Многие понесли ощутимые потери из-за утраты бизнеса или работы, обесцениения рубля, падения стоимости акций российских компаний. Около года назад ситуация в экономике стала улучшаться, и интерес к финансовому рынку возродился. Люди вновь заинтересовались инвестициями, в особенности, рынком Форекс. В этом и видит главную причину успеха акции «Живые деньги!» **директор московского представительства дилингового центра «FOREX MMCIS group» Елена Барсукова.** Сегодня мы хотим задать ей несколько вопросов.

БЛ: Елена, подводя итоги акции, скажите — добились ли Вы изначально поставленных целей?

Елена Барсукова: С уверенностью скажу — да. Прежде всего, мы стремились наглядно показать людям, что заработать на Форекс вполне реально, причем иногда это можно сделать и без усилий. Наша акция многим помогла развеять свои сомнения относительно того, быть или не быть трейде-



Елена Барсукова

ром. Тысячи людей решили — «быть», и мы уверены, что это правильное решение, а «FOREX MMCIS group» поможет каждому из них добиться хороших результатов.

БЛ: Выгодна ли акция дилинговому центру? Ведь, безусловно, затраты на ее проведение были довольно внушительными.

Елена Барсукова: Во-первых, я рада, что компания «FOREX MMCIS group» сейчас активно развивается и процветает, и мы можем позволить себе сделать такой щедрый подарок нашим клиентам. Во-вторых, для нас всегда выгодно то, что выгодно трейдеру. Чем лучше будут наши условия, тем больше людей заинтересуются торговлей на Форекс, а значит, смогут стать богаче, успешнее и в итоге принесут прибыль не только себе, но и нашему дилинговому центру.

БЛ: Елена, наверняка, благодаря «Живым деньгам!» количество Ваших постоянных клиентов существенно вырастет. Каковы Ваши прогнозы?



Елена Барсукова: Я уверена, что именно так и будет. Ведь помимо двадцатидолларового подарка у «FOREX MMCIS group» есть еще много преимуществ. Это и низкие спреды, и гибкое кредитное плечо, и различные конкурсы и турниры, и возможность бесплатного обучения. В общем, все условия для того, чтобы стать успешным трейдером и зарабатывать стабильную прибыль.

БЛ: Елена, как Вы думаете, почему акция стала настолько популярной — исключительно из-за денежного вознаграждения, или же трейдеры делали ставку на дальнейшее сотрудничество с ведущим брокером?

Елена Барсукова: Как известно, дорог не подарок, а внимание. Благодаря акции многие люди увидели в нас серьезную и надежную компанию, которая по-настоящему заботится о благосостоянии своих клиентов. Так что двадцать долларов — это всего лишь повод открыть себе путь к финансовому успеху.

БЛ: Компания «FOREX MMCIS group» известна своей бонусной программой. Расскажите о ней подробнее.

Елена Барсукова: Бонусы — это не просто подарки, а стимулы для успешной торговли. Мы считаем, что чем больше бонусов получает трейдер, тем шире будут его возможности на Форекс. Каждый новичок получает от нашей компании бонус в размере 50% от суммы первоначального депозита. А если трейдер до этого работал с другим дилинго-

вым центром, но теперь решил перейти к нам, то это еще плюс 20%. К тому же ежемесячно на остаток по депозиту начисляется 12% годовых, чтобы защитить трейдеров от инфляции. Конечно, особо мы оцениваем старания самых активных трейдеров. По итогам каждого месяца мы составляем рейтинг по количеству открытых позиций, и наиболее активные трейдеры получают денежное вознаграждение.

БЛ: Если клиент участвует в акции «Живые деньги!», имеет ли он право на стандартный набор бонусов?

Елена Барсукова: Конечно, все остается в силе! Допустим, начинающий трейдер зарегистрировался на сайте «FOREX MMCIS group» в период акции и пополнил счет на 500 долларов. Он сразу же получает и 20 долларов, и бонус 50% на первый депозит, в итоге у него на счете уже не 500, а 770 долларов, а эта сумма уже позволяет совершать сделки большего объема.

БЛ: Можно ли ожидать, что акция «Живые деньги!» продолжится и после 15 мая?

Елена Барсукова: Отвечу так: наша компания всегда движется вперед, поэтому на смену хорошему приходит только лучшее. Поэтому оставляю интригу (улыбается).

БЛ: Спасибо, Елена, за интервью. Надеемся, что таких акций, как «Живые деньги!», у компании будет много, и «FOREX MMCIS group» продолжит радовать своих клиентов.



Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Практическая характерология.

Тревожный радикал

Общая характеристика

Внутренним условием формирования тревожно-радикала является слабая и малоподвижная нервная система. Она обуславливает прежде всего низкий порог возникновения тревожных реакций, и как следствие, возникает реализация в случае опасности состояния «**мнимой смерти**». Под «мнимой смертью» мы понимаем быстро развивающееся, непроизвольное угасание у животного и человека психической и физической активности в ситуации сильного стресса. В возникновении этого состояния заключен вполне определённый адаптационный смысл. И чтобы лучше его понять применительно к человеку, вначале рассмотрим, как он действует в животном мире.

Природные пищевые пирамиды очень рационально устроены. В частности, чтобы не терять напрасно ограниченные запасы белка и других ценных органических соединений, многие плотоядные животные приспособились питаться мертвечиной. Для этого в их организме присутствуют ферменты, мгновенно расщепляющие трупный яд – один из самых токсичных в мире – на более простые в структурном отношении, вполне безобидные химические вещества.

В организме хищников, питающихся живой добычей, таких ферментов нет. И их попытка отведать падали приведёт к неминуемой гибели в результате отравления. Поэтому они и проходят мимо животных, которых принимают за трупы – вовсе не из благородства или высокомерия, как можно было бы подумать, а из инстинктивного опасения за собственную жизнь.

В поведении человека «мнимая смерть», так сказать, во всей красе – явление редкое. Значительно чаще наблюдаются различные формы частичного оцепенения, частичного «паралича» воли, вялость и рассеянность, неспособность собраться с мыслями в минуту опасности и т. п. Всё это – поведенческие феномены, свойственные тревожным натурам.

К тревожным реакциям относятся волнение, беспокойство, собственно тревога, страх, ужас, паника. В отличие от эмоций (коих – целый спектр), они монотонны и субъективно тягостны. Эмоции способствуют сохранению жизненно важного постоянства внутренней среды организма (т.н. **гомеостаз**), тревожные реакции нарушают гомеостаз. Поэтому эмоции, чаще всего, хочется переживать, от тревоги всегда хочется избавиться.

С одной стороны страх (тревога) является важным средством раннего предупреждения об опасности. Однако низкий порог возникновения тревожных реакций приводит человека к ситуации, когда он начинает бояться любых, даже самых незначи-



тельных изменений обстановки. Вообще опасается новизны в любом её проявлении, что оказывает наиболее существенное влияние на стилистику его поведения.

Внешний вид

Специфического «тревожного» телосложения не существует. Но в оформлении внешности «тревожные» являются антиподами **истероидов**. Если те из кожи вон лезут, чтобы выделиться на общем фоне, то тревожные прячутся от людских глаз, стараются всеми силами слиться с этим самым фоном.

Тревожные выбирают одежду тёмных тонов, неброских цветов: серого, чёрного, коричневого, синего. Предпочитают монохромность костюма. Украшений не любят (речь в данном случае, прежде всего, идёт о женщинах), макияжа стесняются, но боятся отказаться от них совсем, поскольку в этом случае рискуют выделиться из общей массы, погрешив против конвенциональных норм поведения.

Ходят тревожные всегда в одном и том же. Они «прикипают душой» к вещам и стараются как можно дольше сохранять их в целости. Обращаются с одеждой бережно, аккуратно. Не скупость (производное от **эпилептоидного радикала**), а боязнь столкнуться с проблемой перемены гардероба, с необходимостью приобрести и начать носить что-то новое лежит в основе подобного поведения. Когда, несмотря на все старания, вещи ветшают и окончательно изнашиваются, тревожные, после мучительных колебаний, покоряясь неизбежности, идут в магазин и покупают (с третьей или четвертой попытки)... абсолютный аналог утраченной вещи. То же самое, но в обновлённом, варианте.

Интересно, что когда истероид сталкивается с человеком, одетым в одинаковое с ним платье, он

сильно расстраивается. Тревожный в подобной ситуации успокаивается: ура! есть с кем разделить ответственность за выбранный наряд. Таким образом, приобрести обновку для тревожных – проблема, появиться в ней на людях – подвиг. Те из окружающих, кто не принял этого во внимание, в своих попытках «улучшить внешность» тревожного столкнулись с его сопротивлением. Причём, не столько с явным протестом, сколько со скрытым, завуалированным саботажем. Тревожный не хочет наряжаться – и всё тут...

Та же тенденция беречь привычные вещи, сохранять их неизменное месторасположение, с большим трудом и внутренней борьбой приобретать что-то новое (но ни в коем случае не выбивающееся из установленного раз и навсегда неброского имиджа!) прослеживается и в оформлении пространства. Место, где обитает человек, наделенный тревожным радикалом, узнаешь сразу. Там всё чистенько, опрятно, нет ничего лишнего, немногочисленные предметы строго на своих местах.

Именно, что немногочисленные. У эпилептоидов тоже всё аккуратно, но они смело оперируют большим числом предметов, разнообразных вещей, без конца классифицируя их, сортируя, раскладывая по полочкам. Когда собственных полочек эпилептоиду уже не хватает, он протягивает руки к чужим, осуществляя вынужденную (сами ведь не могут навести порядок!) экспансию. Эпилептоид расширяет границы занимаемого им пространства; тревожный – суживает до «прожиточного минимума». Эпилептоид постоянно покушается на чужую сферу компетенции; тревожный рад бы отказаться от части своей, лишь бы его оставили в покое. В этом принципиальное отличие указанных радикалов. Хотя в них и много общего. Эпилептоид боится жизни не меньше тревожного, но ему хватает сил агрессивно защищать свою территорию и диктовать свои условия тем, кто их готов выслушивать, а тревожный бывает деморализован собственным страхом. Возможно, тревожный радикал – есть некое качественное продолжение эпилептоидного, следующий этап развития органических изменений в нервной системе.

Пространство тревожных не похоже также и на пространство истероидов. И не только тем, что у истероидов предметы, создающие интерьер, яркие, цветастые, запоминающиеся, а у тревожных – блёклые, тёмные, нарочито заурядные. Истероиды персонифицируют свое пространство, чётко обозначают, кто в нём обитает, кто осчастливил его своим присутствием: повсюду их фотографии и живописные портреты, именные кубки, грамоты, открытки, книги с дарственными надписями типа и т.п. Тревожные, напротив, избегают подобной самопрезентации. Их пространство безлико, оно словно никому конкретно не принадлежит.

Среди вещей, особенно дорогих тревожным – амулеты, обереги и т.п. Их немного, часто – всего один, но такой, с которым тревожный человек идёт по жизни, не расставаясь. Подобный амулет хранится с особой тщательностью, в самые тяжёлые

минуты играя роль клапана, через который отводится излишек страха. К нему обращаются с молитвой, заклинанием: «Спаси, сохрани, избавь, укрепи дух.» и т.д. Потеря амулета для тревожных равносильна потере близкого друга. При этом они могут надолго потерять душевное равновесие.

Позы тревожных, их мимика и жестикация весьма сдержанны, нередко как бы вообще отсутствуют. Их движения настолько невыразительны, что их трудно разглядеть, а тем более запомнить. Они все время «сидят на краешке стула», боясь привлечь к себе излишнее внимание. Можно находиться с тревожным в одной комнате и не чувствовать, что он рядом. Не потому, что человек будет специально прятаться, скрываться. В том-то и дело, что он просто будет вести себя, как всегда, тихо и незаметно, что естественно для него. Единственное, что более или менее отчётливо отражается на лицах тревожных, так это оттенки страха (при длительном стрессе – хроническом).

Тревожные разговаривают обычно мало, негромко, их голос монотонный, слабо модулированный. Вместе с тем, значимым с психодиагностической точки зрения является контраст поведения тревожных в привычном и в новом для них окружении. Тревожная тенденция имеет свойство несколько угасать, отступать на задний план, когда её обладатель находится среди друзей, в предсказуемой комфортной обстановке. И тогда другие радикалы, составляющие реальный характер, выходят вперёд, формируя иной стиль поведения.

Качества поведения

Тревожный радикал наделяет своего обладателя такими качествами, как боязливость, неспособность на решительный шаг, склонность к сомнениям и колебаниям во всех жизненных ситуациях, маломальски отличающихся от привычной. Говорят: семь раз отмерь, один – отрежь. Тревожный радикал отмерит семьдесят семь раз, и после этого всё ещё будет пребывать в раздумьях – стоит ли отрезать?

Тревожный человек, говоря словами Чехова (рассказ «Припадок»), «сторожит каждый свой шаг и каждое своё слово, мнителен, осторожен и малейший пустяк готов возводить на степень вопроса». Есть ли в этой совокупности родственных качеств социально позитивный смысл? Безусловно, есть! Как есть смысл, например, в автомобильном тормозе. Попробуйте-ка обойтись без него...

По сути, проявляя присущую ему осторожность, тревожный требует от любого, кто стремится к новизне, к внедрению новых условий и правил жизни, по-настоящему убедительных доказательств объективной необходимости перемен, продуманности, взвешенности вносимых предложений. Препятствуя нововведениям, тревожный ревностно хранит традиции – и производственные, и бытовые, и мировоззренческие. По их мнению, вообще ничего в

мире не нужно менять. Пусть всё остается как прежде – чинно и благородно. Тревожный – истинный консерватор.

Существуют, как известно, две основные тенденции в развитии природы и общества: изменчивость (приобретение новых полезных свойств), и наследственность (консервация лучшего, что удалось приобрести на предшествующих этапах эволюции). Тревожные олицетворяют собой, точнее всемерно поддерживают – наследственность. С тем лишь очень важным добавлением, что они стремятся консервировать не всегда действительно лучшее, а лишь – привычное.

В деятельности тревожные исполнительны, пунктуальны, организованны, потому что боятся, не выполнив задания в установленный срок, оказаться в нестабильной, непредсказуемой ситуации. При этом, прежде чем взяться за работу, они пытаются всячески минимизировать степень своей ответственности, для чего добиваются от руководителя чёткой постановки задачи, подробных инструкций «на все случаи жизни». Занудный тревожный исполнитель будет «доставать» своего начальника бесконечными вопросами типа: «А если... как тогда поступать? А вдруг... тогда что?» И, вполне вероятно, утомленный шеф сочтёт за благо перепоручить это задание другому сотруднику. В этом случае тревожный, внутренне ликуя, не преминёт упрекнуть руководителя в непоследовательности: дескать, сам не знает, чего хочет – то «сделай» ему, то «не делай».

Но уж если берутся за что-то тревожные, то постепенно «врастают» в порученное им дело, в избранную профессию, с каждым годом осваивая её всё прочнее и детальнее, во всех нюансах. Кроме того, им психологически комфортно приходить каждый раз в один и тот же кабинет, садиться за один и тот же рабочий стол. Поэтому они не изменяют своему поприщу – служат верно и долго. Это именно тревожные отмечают сорока-, пятидесятилетия работы на одном месте, на одном предприятии (нередко в одной и той же должности!). Действительно, тревожным в тягость осуществление руководящих функций, поэтому часто, будучи хорошими, опытными профессионалами, они категорически отказываются от предложений занять должность начальника, пусть даже самого маленького.

В общении с окружающими тревожные также проявляют избирательность и постоянство. Они долго присматриваются к человеку, прежде чем пойти на постепенное сокращение межличностной дистанции. Но тем, кого они «подпустили поближе», к кому привыкли, тревожные остаются преданными на долгие-долгие годы, нередко на всю жизнь. Таким образом, круг их близкого общения

весьма узок, и может состоять из одного-двух друзей детства.

Важно понимать, что наличие тревожного радикала **НЕ** делает общение более доброжелательным, гармоничным, «сердечным». Тревожные вовсе не добры, не приветливы, не деликатны. Они лишь предпочитают держаться на расстоянии и помалкивать, когда их не спрашивают.

Задачи

Диапазон задач, с которыми способен, в принципе, справиться тревожный, на удивление не так уж и узок. Тревожного можно научить выполнять многие виды работ, в том числе довольно рискованных, объективно опасных. Но при одном обязательном условии – учить его надо будет долго, постепенно, «шаг за шагом», причём шаги должны быть очень маленькими, осторожными. Не дай бог – испугается!

Тревожный должен привыкнуть ко всему новому, что ему навязала жизнь. Появится привычка – тревога несколько отступит. Нередки ситуации, когда тревожный вначале яростно сопротивляется переменам, затем, приспособившись, притерпевшись к новому положению вещей, не менее яростно возражает против попыток вернуться к старому.

Лучше всего, комфортнее, ему, разумеется, справляться с рутинной, монотонной работой. Хуже всего – с деятельностью, предполагающей необходимость принимать самостоятельные решения, тем более, не имея времени на их подготовку и осмысление – смело, экспромтом, на свой страх и риск.

Особенности построения коммуникации

Общаясь с тревожным, следует избегать проявлений, прежде всего, истероидности и гипертимности. Тревожный, опасаясь негативных для себя последствий, интуитивно сторонится и не одобряет поведения людей, жаждущих публичного признания («выскачка, – думает он про таких неприяженно, – болтает, обещает... ещё беду накличет»), а также готовых пуститься на любую авантюру. Тревожные ценят в людях последовательность, постоянство, скромность, отсутствие амбиций и планов переустройства мира (из-за этого, как вы понимаете, достаётся от них и параноикам).

Испытывая нечто вроде благодарности к эпилептоидам за их настойчивость в установлении и под-



держании строгого порядка, тревожные, тем не менее, бояться эпилептоидной грубости и излишней требовательности. Часто вместо покорности, повиновения и исполнительности, к которой склонны, они обнаруживают в ситуации прямого контакта с обладателями этого мизантропического радикала всё ту же несостоятельность, впадая в «мнимую смерть».

Очень любят общество эмотивных, но не чувствуют в них необходимой опоры, защиты.

Грубыми коммуникативными ошибками в отношении тревожного будут:

- а) озадачить его и оставить без моральной и информационной поддержки, один на один с непредсказуемо развивающимися событиями;
- б) поставить его в условия, требующие быстрого принятия решения (независимо от степени сложности решаемого вопроса);
- в) отказаться от ранее достигнутых договоренностей, резко изменить согласованные с ним правила коммуникации, пусть даже очевидно для пользы дела.

Во всех этих случаях он испытает сильный психологический дискомфорт, приостановит свою активность («мнимая смерть»), а вас запишет в «непредсказуемые», что в устах тревожного является худшей оценкой человека. Возобновить с ним контакты после этого будет крайне сложно.

P.S. Вот и рассмотрены все семь типов радикалов. По этому поводу хочу заострить ваше внимание на том, что это – семь отдельных кусочков мозаики. Да, количество кусочков в данном случае теперь полное, и они сами по себе достаточно большие, яркие и информативные – однако мы имеем перед собой ворох разбросанных в беспорядке кусочков – картинки ещё пока нет! Характер пока ещё – НЕ выявлен! Работа – НЕ закончена! Нам ещё только предстоит применить эту информацию, и аккуратно начать ею пользоваться для описания конкретного человека... Чем мы и займёмся!

Вернон Фостер

Разумно ли вы вкладываете свои деньги? Куда бы вы их вложили — в такое предприятие, которое, скажем, дает 10 процентов прибыли в год, или в такое, где вы будете ежегодно терять 10 процентов? Не лучше ли потратить 40 долларов на регулировку машины и продлить тем самым срок службы двигателя, сэкономив еще на топливе 200 долларов? И, наверное, было бы разумным тратить всего 20 минут в день — около 120 часов в год — чтобы мыслить и работать с большей отдачей, чтобы лучше контролировать свои эмоции, чтобы прожить на 40000 часов дольше (это около 5 лишних лет)? Оправданы ли будут эти малые усилия, если последние пять лет станут лучшими годами вашей жизни?

Здоровье — это величайшее благо на земле. И хорошо спланированная программа поддержания здоровья — самый разумный вклад, который вы можете сделать. Он принесет дивиденды не только в смысле продолжительности жизни, но и, что самое главное, в смысле ее качества. Это избавит от необходимости скитаний в последние десять лет жизни по больницам и санаториям. Реализация программы поддержания здоровья принесет большие проценты, и вы полюбите ее. Почему бы не начать сегодня же?

Как начать настройку

Единственный способ добиться успешного осуществления программы физического оздоровления — начать с малого и постепенно втягиваться в нее. Многие мои пациенты добросовестно принимались за дело, но брались слишком рьяно и нетерпеливо. Через неделю они все бросали из-за кровавых мозолей и болей в мышцах. Часто особенно усердные начинают выполнять сложные физические упражнения без должной подготовки. Они превышают допустимые нагрузки и скорости. А результаты оказываются печальными.

Первый мой совет — относитесь к физическим упражнениям как к развлечению. Не занимайтесь упражнениями просто по обязанности, потому что вы должны их выполнять. Это действительно приведет лишь только к разочарованию оттого, что вы сразу же не достигли ожидаемых результатов. Делайте это потому, что любите жизнь. И когда вы ощутите пользу, вы невольно полюбите физические упражнения. Начиная шаг за шагом, без какого бы то ни было давления или принуждения.

Прежде чем приступить к занятиям, проверьтесь у врача, узнайте, как вы переносите физические нагрузки. Это можно точно определить с помощью электрокардиограммы и велоэргометра. Если нагружать себя сверх сил, могут появиться неприятные ощущения и даже боль, что попросту отобьет охоту тренироваться.



Здесь важен и другой момент. Неспособность выдерживать определенный уровень физической нагрузки может быть признаком начавшегося заболевания. Тогда нужно будет провести другие диагностические исследования, чтобы точно поставить диагноз. Не будьте самонадеянны, если даже вы не чувствуете никаких симптомов болезни. Большинство людей с повышенным содержанием в крови холестерина, триглицеридов и с другими отклонениями от нормы даже не подозревают, что у них что-то неблагополучно. Многие, имея повышенное кровяное давление, не чувствуют никаких симптомов. Недавно я познакомился с одним 40-летним пациентом, у которого кровяное давление было 280/180 — ходячая бомба замедленного действия — и который не знал о своем состоянии!

Таким образом, при реализации программы физических упражнений врач является ключевой фигурой. Если вы оцените должным образом свое состояние и будете следовать предписаниям врача, вы до минимума снизите риск осложнений при занятиях физическими упражнениями. Выбор нагрузки в соответствии с возможностями организма поможет избежать инфаркта. Вы можете сказать: «Но, доктор, ведь рассказывают о бегунах, которые умирают на дистанции от инфаркта?» Да, это случается. Пока никто из нас не вечен. Даже один из самых больших энтузиастов физического оздоровления умер от инфаркта во время бега. Но при тщательном исследовании выяснилось, что он очень много курил. И диета его не была оптимальной для спортсмена. Он даже не знал, сколько у него в крови холестерина.

Следует всегда помнить, что, несмотря на тот факт, что иногда люди умирают от инфаркта во время бега, в большинстве случаев инфаркты случаются не во время упражнений. Чаще всего инфаркт развивается во время сна или отдыха. Так что не бойтесь упражнений. Делайте все возможное для того, чтобы жить. Правильно подобранные физические упражнения помогут вам в этом.

Радость – в движении

Физические упражнения не должны вас обременять. Фактически ваше отношение к упражнениям играет решающую роль в том, добьетесь ли вы успеха или потерпите неудачу. Выбор такой деятельности, которая доставляет вам удовольствие, поможет вам продолжать ею заниматься. Спорт полезен, особенно те его виды, которые не требуют сверхчеловеческих усилий и борьбы с соперником. Напряжение при соревновании может перечеркнуть ту пользу, которую приносит спорт.

Например, игра в гольф является хорошим упражнением для расслабления, не содержащим сверхсложных движений, но все же полезным, если между двумя играющими парами нет азартной борьбы. Если вы хотите провести лучшую в своей жизни игру, интересуйтесь ее ходом, а не своими противниками. Любая деятельность, которая заставляет вас ненавидеть самого себя, принесет мало пользы здоровью. Участие в деятельности, которая доставляет вам удовольствие, принесет больше пользы, чем такая же по нагрузке деятельность, но вызывающая отрицательные эмоции. Это иллюстрируется интересным экспериментом, проведенным в школе здоровья при университете Лома-Линда.

Группа добровольцев из студентов-медиков была «посажена» на диету, при которой каждый получал одинаковое количество холестерина, жиров, протеина и углеводов. Затем им предоставили возможность сделать свободный выбор программы физических упражнений, которые им нравились — волейбол, теннис, плавание, бег и др. Ежедневно проверялся уровень холестерина в крови. Во всех случаях уровень холестерина в течение трех дней снижался. К концу недели падение его было значительным. Затем физические упражнения были прекращены. Содержание холестерина вскоре возвратилось к исходным уровням. В некоторых случаях его уровень даже несколько повысился. Затем студентов поместили на топчак (бегущая дорожка, разновидность тренажера — прим. ред.), где занимающиеся совершенно не получают удовольствия. При этом нагрузка по напряженности была такой же, как и при предыдущих занятиях. И тут при анализе крови всех ожидал сюрприз. В большинстве случаев уровень холестерина не снижался. В нескольких случаях он повысился.

Когда студенты возвратились к тем видам спорта, которые доставляли им удовольствие, уровень холестерина в каждом случае снизился. Этот эксперимент показывает, как важно отношение к занятиям. Отрицательные эмоции подчас сводят на нет всю пользу от упражнений. Вывод ясен. Учитесь любить то, что вы делаете при выполнении своей программы занятий. Или замените занятие на такое, которое доставляет вам удовольствие.

Некоторым людям физические упражнения не доставляют радости. Они говорят, что такими уж

они родились. Но упражнения, как и определенную пищу, можно научиться любить. Я помню, как в первый раз попробовал авокадо. Мне не понравилось. Теперь это одно из самых любимых моих блюд. Сначала ходьба вам может не понравиться, но потом у вас может появиться вкус к ней. А ходьба — это один из лучших видов физических упражнений.

Обычно, когда мы думаем о программе упражнений, мы имеем в виду спортивные игры, гимнастику, поднятие тяжестей и т. д. Но ваша программа могла бы включать и такие виды деятельности, которые имеют практическое приложение, — садоводство, разбивка парков, строительство и другие полезные занятия. Эти виды деятельности превосходны, потому что они приносят дополнительную пользу. А чем больше пользы от вашей программы, тем больше внутреннего удовлетворения от ее реализации.

Найдите себе компаньонов

Один из способов сделать свою программу упражнений более привлекательной — выполнять ее с кем-то еще.

Если вы пройдетесь вдоль Чарльз Ривер в Бостоне, по Центральному парку Нью-Йорка или любого другого города США, то увидите, что все больше и больше американцев приобщается к физическим упражнениям. На бульваре Сан-Винсент в Санта-Монике, штат Калифорния, вы увидите на поросшей травой средней полосе бульвара десятки физкультурников. Вместе с родителями занимаются дети. Пример родителей поощряет детей. Необходимость приобщить к программе упражнений своих детей в свою очередь вдохновляет родителей. Но, возможно, самый главный момент, побуждающий к совместным занятиям, выражен в пословице: «Семья, которая вместе играет, остается вместе всегда». Вероятно, они будут вместе очень долго, потому что, занимаясь вместе физическими упражнениями, они обретут здоровье и сделают свою жизнь более продолжительной.

Хорошо, если вы можете заниматься с кем-то вместе и между вами нет духа соперничества. Виды спорта, которые связаны с состязаниями, мало подходят для реализации индивидуальной программы оздоровления. Как упоминалось ранее, соревнование — это всегда стресс, а стресс может свести на нет большую часть пользы, полученной от упражнений. Если вы занимаетесь соревновательными видами спорта, считайте своей главной целью получение пользы от упражнений, независимо от того, победите вы или проиграете. Когда вашим главным стимулом становится победа, спорт уже больше не является для вас средством восстановления сил. Он может принести даже вред.

В бизнесе некоторая конкуренция — явление здоровое, но в стремлении обрести личное здоровье конкуренция, если она все-таки присутствует, должна играть второстепенную роль.

Рыба ищет, где глубже, а человек – где лучше. Бонусы от ФК Forex-broker

Рыба ищет, где глубже, а человек – где лучше. Бонусы от ФК Forex-broker

Сегодняшний бизнес трудно себе представить без бонусных программ. Для компаний бонусы – это возможность увеличить лояльность клиентов, поделиться, а для клиентов бонусные системы являются источником дополнительной выгоды, а также показателем того, что бизнес не только желает извлекать из них прибыль, но и готов делать подарки и преподносить приятные сюрпризы.

На рынке финансовых услуг в русскоязычном интернете работает сейчас множество брокерских компаний. Часто по спектру услуг они мало отличаются одна от другой, поэтому потенциальный клиент ищет для себя наиболее выгодные с финансовой точки зрения предложения, выбирает компании, которые готовы с ним делиться своей прибылью, причем делиться разнообразно и щедро.

Финансовая компания [Forex-broker](#) предоставляет вам, трейдеры, широкую линейку бонусных программ, которые позволят сдать вашу торговлю более прибыльной. Бонусы от ФК Forex-broker можно условно разделить на две основных категории: приветственные (при первичном открытии счета) и заработанные (для действующих счетов и полученные в результате участия в конкурсах, дискуссиях). Разумеется, вы можете рассчитывать на получение и тех и других, будучи клиентом компании.

Например, привлекает внимание акция «Бонус 10%». Для участия в акции вам необходимо открыть и пополнить свой счет «Премиум» и «ECN -PRO» на сумму \$1000 или 10000 соответственно и в этом случае вам будет начислено 10% от внесенной суммы. То есть у вас появляется дополнительная сумма для того, чтобы рискнуть в нескольких сделках, которые могут принести вам солидную прибыль. В программе «Бонус 10%» принимают участие счета категорий «Премиум» и «ECN -PRO».

Помимо разовых акций, вы можете зарабатывать дополнительные деньги, принимая участие в развитии форума [forumtrading.com](#) компании Forex-broker. За общение на форуме вы тоже будете получать бонусы. Разумеется, речь не идет о простом флеме, пререканиях с модераторами или другими участниками форума. Ресурс же существует в первую очередь для обучения и обмена мнениями по поводу торговли. Сообщения и темы, касающиеся анализа и торговли, приветствуются и вознаграждаются. Forex-broker предлагает вам развернутую программу бонусов за участие в жизни своего форума.

Помимо этого есть возможность выполнять специальные задания для форума [forumtrading.com](#). Например, зарегистрироваться в группе Forex-broker в социальных сетях «ВКонтакте» или в «Facebook» и вести обсуждение вопросов трейдинга там. Средства, заработанные в результате ре-



ализации этих двух программ, будут перечислены на специальный торговый счет, через который вы можете впоследствии торговать. Если у вас нет денег на свой первый депозит или вы не хотите подвергать риску собственные средства, то вы их можете заработать, потратив немного времени. Более того, не забывайте, что участвуя в обсуждениях на форуме, читая мнения других участников, вы учитесь, набираетесь опыта, смотрите на рынок через призмы мнений других трейдеров, что очень важно и полезно. Это позволит вам увидеть рынок совсем под другим углом зрения и расширить свои горизонты, что впоследствии сделает вас более искушенным и опытным торговцем.

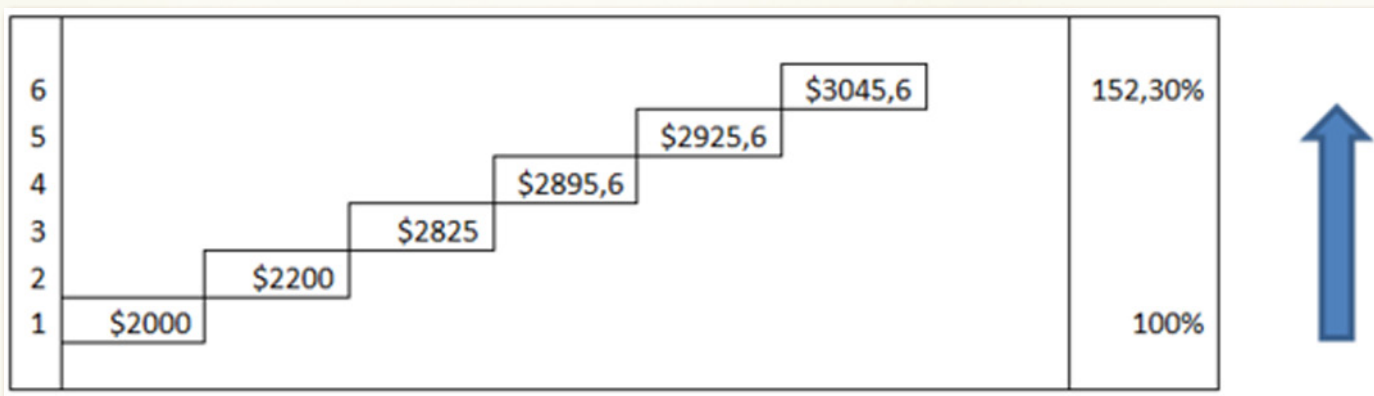
Если вы, как трейдер, консервативны и осторожны и используете средства на своем депозите не полностью, то это тоже полезно. Компания Forex-broker начисляет 10% годовых на свободный остаток депозита. Это условие существует только для счетов «ECN-PRO». Представляете, торговый счет и банковский депозит с хорошим процентом в одном флаконе!

А еще, не бойтесь соревноваться. ФК Forex-broker проводит разнообразные конкурсы, участвуя в которых вы будете зарабатывать, и получать призы, причем порой, весьма ценные призы. С программой конкурсов рекомендуем вам ознакомиться на [форуме брокера](#).

Ниже давайте схематически представим возможности увеличения ликвидности при помощи бонусных программ ФК Forex-Broker. Допустим, вы открываете счет «ECN-PRO», зачислив на него \$10000.

Ваш финансовый результат через 3 месяца участия в бонусных программах без учета проводимых торговых операций:

1. Открываем счет «ECN -PRO» и вводим \$10000
2. По акции «Бонус 10%» получаем дополнительно 10% или \$1000
3. По акции «Начисление годовых процентов» за 3 месяца начислено 2,5% или \$250
4. Участие в группе в социальных сетях +\$30
5. Общение на форуме +\$50
6. Написание статей для форума +\$100



Итак, не совершая торговых операций и не подвергая риску потерь свои средства, вы можете увеличить свой первоначальный депозит более чем на 14,3% за 3 месяца, было бы желание.

Таким образом, приложив некоторые усилия и потратив часть своего времени, вы можете, как заработать на свой первый депозит, так и значительно увеличить свои торговые возможности, используя бонусную систему ФК Forex-broker.



КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org