



**Спрос и предложение –  
важнейшие факторы  
динамики цен. Метод  
Ричарда Вайкоффа**

**Инвестиции в графен  
или как заработать на  
этом чудо-материале**

**Не кладем яйца в одну  
корзину, инвестируем  
в индекс ПАММ-счетов**

**Китай предупреждает:  
Будьте готовы!**



# СОДЕРЖАНИЕ

## **Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем** \_\_\_\_\_ **4**

Спрос и предложение – важнейшие факторы динамики цен. Метод Ричарда Вайкоффа.

## **По иную сторону баррикад: трейдинг и трейдеры глазами брокеров (откровения и сенсации)** \_\_\_\_\_ **9**

Летняя жара работе не помеха. Компания «TeleTRADE» не уходит в отпуск.

## **Трейдинг вместе с профессионалами** \_\_\_\_\_ **13**

Индекс ПАММ счетов: высокодоходные инвестиции без риска?

Технология “Мобильный кошелек” дает возможность разбогатеть. Часть 2.

Адаптивные и рациональные методы прогнозирования валютного курса.

## **Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов** \_\_\_\_\_ **23**

Foot Locker, Inc.

Polaris Industries Inc.

Старожил индекса Доу Джонса – компания ЗМ.

Почему Уоррен Баффетт заинтересовался вольфрамом?

Китай предупреждает: Будьте готовы!

## **Идеи трейдеров рынка Форекс** \_\_\_\_\_ **43**

Правда и неправда об индикаторе VIX.

Плата за пролонгацию контрактов – Rollover или SWAP поинты. Часть 2.

Торгуем на Forex агрессивно.

## **Это должен знать каждый трейдер** \_\_\_\_\_ **52**

Лето. Потребность в мобильности увеличивается. Новые технические сервисы брокера NordFX.

Индикатор DOG.

Денежный Поток Чайкина (CMF).

Инвестиции в графен или как заработать на этом чудо-материале.

Время остерегаться “Большой Нефти”.

Математическая задача прогнозирования для экспертных систем валютного курса.

## **Путь к успеху** \_\_\_\_\_ **63**

Торги на Форекс в России становятся все более безопасными. Качество гарантируют швейцарские банки.

«FOREX MMCIS group» наградили премией «Финансовый Олимп».

## **Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны** \_\_\_\_\_ **67**

Практическая характерология. Психологический портрет.

Яд на каждый день.

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



## Спрос и предложение – важнейшие факторы динамики цен. Метод Ричарда Вайкоффа

Знакомство с опытом рыночных гуру прошлого может стать незабываемым приключением и оказать самое непосредственное влияние на формирование трейдера, да и людям далеким от рынка интересно будет узнать о том, кто стоял у истоков современных рыночных структур, создавая методы и теории прогноза, которые стали впоследствии классическими. Итак, продолжаем разговор о великих трейдерах.

Настоящая статья посвящена трейдеру и рыночному аналитику начала XX века Ричарду Вайкоффу (Richard D. Wyckoff). К сожалению, о первых годах жизни героя известно очень мало. Мы лишь знаем, что он родился в 1873 году в небогатой семье, а отсчет его жизненных достижений ведется с пятнадцатилетнего возраста. Именно в 15 лет молодой Вайкофф начал работать курьером на Уолл-Стрит, разнося письма и ценные бумаги между посредническими фирмами-брокерами. Но карьера молодого человека развивалась стремительно. Уже через год, в 16 лет Ричард Вайкофф начал работать аудитором в одной из брокерских контор. Находясь в центре рыночной информации, будущий гуру сумел заработать свою первую тысячу долларов, продав пакет акций одной американской компании, которая изобрела и стала выпускать новый и неизвестный по тем временам продукт – пневматический конский ошейник.

Будучи не по возрасту наблюдательным и смекалистым, Ричард понимал, что рыночные движения – это не хаос, как это могло бы показаться стороннему наблюдателю. Работая брокером, юноша видел, что движения цены – есть результат действий крупных игроков, которые и формировали на рынке волны спроса и предложения.

Сделанные выводы были верными. В 25 лет Ричард Вайкофф сумел открыть свою собственную брокерскую контору. С начала 1900-х он активно публикует в прессе свои рыночные исследования, проводит консультации. В 1908 году Ричард придает огласке свой метод технического анализа, позднее в 1931 году он создает на его основе целый учебный курс.

Впрочем, дефицит информации существует только относительно частной жизни Ричарда Вайкоффа, а вот результаты его рыночных изысканий хорошо известны и активно применяются трейдерами всего мира и по сей день. Именно о них и будем мы вести речь.

Опыт брокера позволил молодому Ричарду понять, что цены на рынке движутся под влиянием изменения соотношения спроса и предложения. Изменениями же спроса и предложения правят крупнейшие рыночные игроки, обладающие огромными финансовыми ресурсами. Их мнения, пристрастия и интересы и двигают рынок. Именно эти крупные трейдеры и создают основной объем на



рынке. Понимание этого и заставила Вайкоффа сконцентрироваться на показателе объема. До этого другие технические трейдеры, такие, как Чарльз Доу или Ричард Шабакер не уделяли пристального внимания объемам, работая с другими техническими инструментами.

Вайкофф использовал биржевую ленту (аналог наших сегодняшних графиков на экране компьютеров) в соединении с объемами торгов, что позволило ему выделить на рынке две ключевых фазы, попадание в которые позволяет извлекать наибольшую прибыль и избегать убытков. Эти фазы – аккумуляции и распределение. Именно эти моменты на рынке предоставляют наибольшие возможности для трейдеров, так как в эти периоды крупнейшие игроки, правящие рынком, накапливают свои позиции или, напротив, ликвидируют. Как раз эти фазы накопления и распределения и формируют рыночные развороты. Рыночные впадины и вершины по Вайкоффу неразрывно связаны с «кульминацией покупок и продаж» (selling climax) и «вторичной реакцией» (secondary reaction). Дополнительно Ричард ввел множество новых рыночных понятий, таких как «предварительная поддержка» (preliminary support), «автоматическое ралли» (automatic rally), «вторичный тест» (secondary test), «последняя точка поддержки» (last point of support) и ряд других. Вайкофф изучал поведение рынка в зарождающемся тренде, искал точки разворота. Также его внимание привлекало поведение цены в канале, ложные прорывы и тестирование уровней. Ричард активно изучал уровни поддержки и сопротивления, а также поведение цен внутри зон уплотнения.

Видимо, слава Чарльза Доу не давала нашему герою покоя, поэтому он разработал собственный индекс, составленный из 5 акций. Индекс предназначался для идентификации ранних разворотов рынка. В него включались 5 наиболее сильных бумаг, соответственно список этих бумаг менялся с течением времени. Главное, чтобы выбранные 5 бумаг были наиболее чувствительны к рыночному циклу. Во время разработки своего индекса и исследований, связанных с ним, Вайкофф занимался элементами теории волн. Его интересовали длина и длительность по времени каждой волны, отражающей силу и слабость покупателей и продавцов.

Благодаря Ричарду Вайкоффу же график «крестики-нолики» прочно вошел в арсенал трейдеров всего мира.

Результатом работы по перечисленным направлениям стала книга Ричарда Вайкоффа «Метод торговли и инвестирования в акции», которая стала классическим учебником по торговле и переведена на множество языков.

Давайте дальше углубимся в теорию Вайкоффа, так как она может представлять немалый интерес для интерпретации поведения рынка на современном этапе. Особенно это злободневно для трейдеров Форекс, которые мало знакомы с объемами и интерпретацией действий игроков в терминологии объемов в силу специфики рыночной информации. Для этого остановимся более подробно на понятиях «кульминация покупок и продаж» и «вторичная реакция». Итак, представьте: падающий рынок, происходит панический сброс ценных бумаг. Это происходит уже тогда, когда рыночная «толпа» не может больше терпеть убытки, они уже слишком велики для них. Но на рынке существует и категория опытных трейдеров, разбирающихся в рыночных процессах, которые покупают бумаги буквально по бросовым ценам. Сброс бумаг идет очень большими объемами и высокими темпами, так как продавцам уже все равно, они потеряли голову и готовы избавляться от бумаг по любым ценам. Ценовое движение большое. Часто на следующий день мы видим по-прежнему большой объем, но цена закрытия дня близка к максимальному значению, или, в крайнем случае, находится вверху дневного диапазона. Говоря современным языком, мы видим разворотную свечу. Далее объемы падают, и начинается некоторое коррекционное движение. Понятно, что восстановление после падения или технический отскок означает закрытие шортов, поэтому объемы незначительны.

Многие решают, что падение закончилось и дальше рынок сразу войдет в «бычью» фазу. Однако на тот момент этого не знает никто. Можно сказать лишь, что данная волна падения закончилась, крупные игроки возможно уже прикупили, но выжидают, им просто выгодно держать цены на текущем уровне. Тут и важна «вторичная реакция», которая покажет дальнейшую силу или слабость рынка. Если в дальнейшем крупные игроки не проявят интерес

к покупкам и предложение вновь превысит спрос, то произойдет еще одна волна движения вниз. Если же рынок реагирует на техническое ралли сжатием объемов, а цены держатся выше локальных минимумов, то идет период аккумуляции и скоро начнется период роста цен.

По теории Вайкоффа даже опытному трейдеру, воспринимающему рыночное дно или «кульминацию продаж» как сочетание сверхнизкой цены и сверхвысокого объема, за которым последует восстановление на невысоких объемах, необходимо наблюдение за «вторичной реакцией» для адекватного прогноза. В этом случае важны две точки: самая высокая цена технического ралли или точка сопротивления и самая низкая точка – цена поддержки. По Вайкоффу, да и в соответствии со здравым смыслом, подтверждением разворота будет явление поднятие рынка выше цены сопротивления и неспособность тестировать уровни ниже точки поддержки при последующих тестах низов.

Отсюда следуют и три возможности для входа в рынок. Первая, наиболее рискованная – покупать рынок на самых низах, не дожидаясь подтверждения от технического ралли, ставя свои стопы за локальными минимумами. Учитывая, что рынок часто помногу их тестирует и даже переписывает, то стоп-лосс может выбивать множество раз, прежде, чем цена двинется вверх. Вторая стратегия входа, которая представляется наиболее взвешенной – покупать после того, как произойдет коррекция технического ралли или «вторичная реакция». Зона поддержки становится толще и мощнее, однако здесь уже необходим стоп-лосс значительный по размеру. По терминологии автора метода – это выход на «трамплин» или покупки с «трамплина». Третьей, весьма агрессивной стратегией входа будет покупка в точке сопротивления, то есть на вершине технического ралли, здесь неопределенность получается выше, так как трейдер вскакивает уже в еду-щий поезд.

Ричард Вайкофф подробно описывает и то, как выглядит наступление коррекции после отскока от дна и перед волной подлинного роста цен. На восходящем движении цены каждый день достигают нового максимума, но не могут закрепиться на достигнутых уровнях, скатываясь к середине или даже низу дневного диапазона, при этом объемы уменьшаются. Это выглядит, как частокол из хвостов. Это значит, что покупатели пока не готовы присоединяться, не время или не устраивают цены. После этого наступает коррекционное нисходящее движение. Главное, чтобы падение цен не шло на высоких объемах. Во время падения игроки на рынке начинают нащупывать дно коррекции. Когда цены снижаются на понижающихся объемах – это значит, что дно близко. Апогеем становится все та же приседающая свеча с высоким объемом, когда день закрывается вблизи максимальных отметок, протянув хвост вниз. Дальше можно ожидать нового витка цен с последовательным повышением цен закрытия и ростом объемов.

Когда цены приближаются к верхней точке сопротивления, то на рынке вновь возникает волнение. Некоторые нервные игроки даже пытаются выйти с нулевым результатом, ведь они входили на самом вершухе технической коррекции и теперь, выйдя в точку безубыточности, хотят убежать с рынка, стресс оказывается сильнее. Именно так выглядит процесс накопления. Вайкофф отмечает некоторые тонкости, которые позволяют отличить его в описываемый момент от процесса распределения. Во-первых, цены вновь сужают диапазон, при этом при подходе к нижней части консолидации объем остается низким, он не растет. Во-вторых, от низа торгового диапазона до последней точки поддержки должно быть значительное расстояние, не менее, чем половина расстояния от дна коррекции до точки сопротивления. Затем начинается последовательное продвижение минимумов цены наверх на растущих объемах. Это типичное поведение в заключительной фазе накопления. Дальше последует волна роста или восстановления цен.

Затем следует длительный период роста цен на растущем объеме. Все новые толпы присоединяются к движению, вспомним волновую теорию. Это третья волна или может быть уже пятая. Тут уже нужно проявлять осторожность. Скоро может начаться

период распределения. Будьте внимательны, если объем увеличивается, а цены показывают незначительный прирост (рис. 1). Опытные игроки начинают закрывать свои позиции с прибылью.

Особенно ярко данную теорию Ричарда Вайкоффа можно продемонстрировать на примере акций Bank of America. Она отрабатывает классический паттерн смены нисходящего тренда и можно предположить, что у этой бумаги хорошие перспективы с технической точки зрения (рис. 2).

Ровно также выглядит и «кульминация продаж» при завершении восходящего тренда. После значительного роста при первых признаках наступающей коррекции Ричард Вайкофф рекомендует закрывать позиции и выждать, что будет делать рынок дальше, так как после большого захода наверх цены могут упасть слишком сильно, что съест всю прибыль или даже приведет к значительным убыткам.

Представления Ричарда Вайкоффа о динамике рынка легли в основу метода, известного современным трейдерам, как **VSA (Volume Spread Analysis)**. На наш взгляд этот метод представляет несомненный интерес для трейдеров. Поэтому в нашей следующей статье мы рассмотрим более подробно взгляд Вайкоффа на медвежий рынок, а также поговорим о методе VSA.



Рисунок 1.

BAC - Bank Of America Corp. - Daily Candlestick Chart

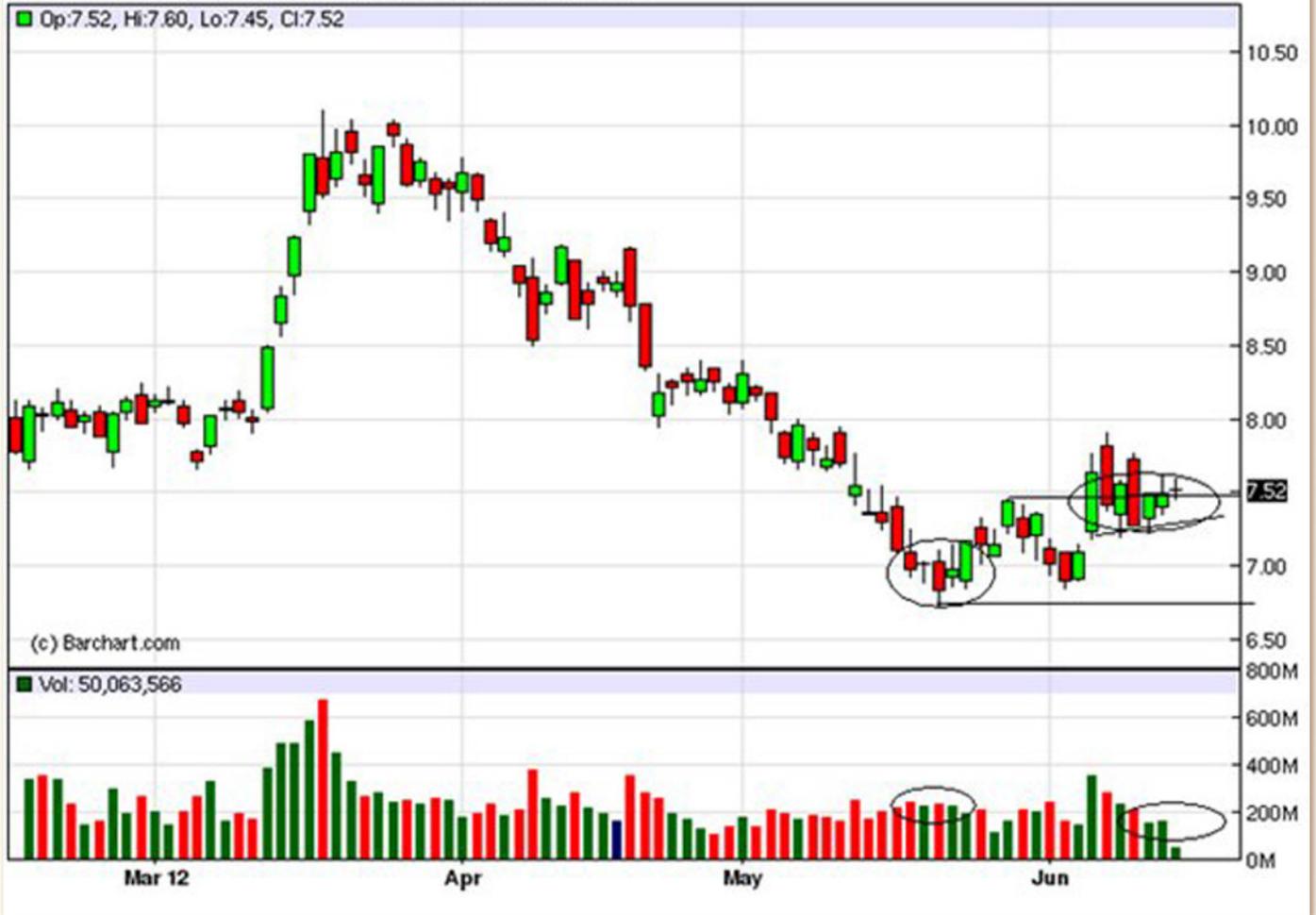


Рисунок 2.



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



## Летняя жара работе не помеха. Компания «TeleTRADE» не уходит в отпуск

На дворе июль. Как поется в известной песне: «Тополинный пух, жара, июль...». Истома и нега. Офисные работники изнемогают в ожидании отпусков, им с трудом удается заставить себя работать, деловая активность замирает. Все, кто непосредственно связаны с финансовым рынком знают об этом не понаслышке. Лето – цены в бовоике. Не исключение и сам ход дел, и активность в компаниях. Там тоже наблюдается летнее затишье.

Правда, июнь 2012 года выдался довольно бурным для рынков. Европейские проблемы, новая волна пассионарности на Ближнем Востоке, определение судьбы Греции, ежедневные пересмотры рейтингов стран и банков, максимальные за 20 лет запасы нефти в хранилищах США – все это заставляет рынки волноваться. Котировки претерпевают серьезные изменения буквально за час. Волатильность очень высокая.

Под стать движениям цен на финансовые активы ведет себя и компания **TeleTRADE**. Ее менеджмент, похоже, не собирается впадать в летнюю эйфорию и безделье. Интернет пестрит сообщениями об этой компании. Достаточно взглянуть на ленту новостей на сайте компании, чтобы понять, что работа кипит. На некоторые июньские даты приходится по 2 – 3 сообщения.

Летние мастер-классы, учебные семинары в разных регионах страны – учебный центр компании хочет максимально эффективно использовать летний период, чтобы подготовить своих клиентов к баталиям на рынке финансов. Действительно, когда учиться, как не летом. Обычно в этот период у людей больше времени. О студентах и школьниках вообще говорить не приходится – у них каникулы. Например, в Херсоне прошел семинар ведущего аналитика и успешного трейдера Богдана Терзи. Напомним, что интервью с Богданом было опубликовано в майском номере журнала. 14 июня Богдан выступал в отеле «Экспресс» в Киеве.

Отдел дилинга тоже не сидит, сложа руки. Обращает на себя внимание сообщение о введении с 18 июня 2012 года нового инструмента для торговли CFD на немецкий фондовый индекс DAX (FDAXU2 DAX Futures, Eurex, SEP 2012, Exp. 21.09.2012).

Хотим порекомендовать этот инструмент трейдерам, уважающим агрессивную внутридневную торговлю. Он очень популярен, ликвиден и волатилен, что представляет прекрасные возможности для заработка, а также хеджирования позиций. Кстати, если в последнее время понаблюдать за индексом DAX и российскими фондовыми индикаторами, то станет очевидна их высокая корреляция. Во всяком случае, она сейчас выше, чем с традиционно отслеживаемым британским FTSE100 и тем более, с американским S&P500. То есть индекс DAX можно при-



менять как ведущий инструмент в соответствующих торговых стратегиях.

Брокер TeleTRADE летом стал проводить еще более активную социальную политику. Компания отметила при проведении дня предпринимательства в Самаре. 28 мая в городе прошла экспресс-выставка «Финансовые решения для создания и развития бизнеса», в которой TeleTRADE стал одним из организаторов.

Также группа компаний TeleTRADE стала спонсором праздника, посвященного Дню России и Дню Рождения города Тамбова. 12 июня в городском парке культуры и отдыха в торжественной обстановке представители компании наградили победителей конкурса «Демо-марафон».

Благотворительные акции проводятся с завидной регулярностью. Компания TeleTRADE организовала поездку детей-инвалидов Рязани в Московский зоопарк. 26 мая 29 детей в сопровождении родителей и представителей компании отправились в Москву для знакомства с животным миром планеты.

22 июня ровенское представительство компании TeleTRADE организовало праздник для детей из Ровенского специального дошкольного детского дома. Сотрудники компании пришли в гости к детям не с пустыми руками. Они принесли в подарок много замечательной яркой одежды и игрушки.

Брокер TeleTRADE продолжает свои спортивные традиции. Компания подписала партнерское соглашение с петербургским ФК «Зенит», действующим чемпионом России. Это особенно интересно для участников «Дисконтной системы Зенит». При открытии счета в TeleTRADE они получают дополнительные бонусы.

Своими спортивными традициями известна и Украина, и может гордиться, не зря проведение «Евро-2012» в Украине оценено экспертами очень высоко. Представительство TeleTRADE в Украине не желает отставать от всей страны. Компания поддержала элитный турнир по теннису в Донецке, а также стала спонсором чемпионата Черкасской области по пляжному футболу. Чемпионат прошел 23 июня 2012 года.

3 июня 2012 года был проведен праздник города в Симферополе. К этому дню был приурочен V Открытый чемпионат Крыма по дрег-рейсингу. Компания TeleTRADE выступила спонсором мероприятия.

Как из рога изобилия сыплются разнообразные бонусные акции и конкурсы для трейдеров. Де-

лайте ваш выбор, господа: либо больше денег потратить в отпуске, либо сберечь их, внести себе на счет и получить бонус. 5 июня было объявлено об уникальной акции с говорящим названием «Счастливая Семерка». Идея проста до гениальности — каждому клиенту предлагается самостоятельно выбрать размер бонуса, который он может получить при открытии или пополнении депозита. Подумайте — пополнив счет седьмого числа, вы получите 10% бонус, 17 числа — 15% бонус, а 27 числа — супер-бонус 100%.

Представительство TeleTRADE в городе Орлове запустило акцию «Летнее настроение с TeleTRADE». Вы можете стать обладателем планшетного компьютера. Для его получения надо открыть в компании счет и очень активно на нем торговать. Самый активный трейдер получит желанный приз. Срок действия акции — все лето, до 31 августа.

У клиентов TeleTRADE в Украине есть масса возможностей воспользоваться щедрыми предложениями компании. Представляем вашему вниманию Супер-акцию «Летняя компенсация», в соответствии с которой с 1 июня 2012 года компания TeleTRADE компенсирует комиссии при зачислении денежных средств на клиентские торговые счета!

Мы уже писали о кадровой политике компании.

Теперь работа с кадрами в TeleTRADE официально оценена по достоинству. ГК TeleTRADE в этом году стала лауреатом премии «Финансовая элита России 2012» причем, сразу в двух номинациях: «Работодатель года на финансовом рынке — Forex» и «Компания года в сфере Forex образования».

Активная деятельность персонала компании TeleTRADE в самых разнообразных сферах приводит к тому, что символика брокера узнаваема по всей стране, что собственно говоря, и требуется от бренда. У брокера есть свое лицо, свой фирменный стиль. Это выгодно отличает его от некоторых других брокеров, которые занимаются лишь передачей котировок, а впечатление о них можно сформировать лишь по вялым ответам технической поддержки по телефону или скайпу.

Выбирая брокера, большинство потенциальных клиентов изучают его сайт. Если последнее сообщение от компании своим клиентам имеет возраст в полгода, то создается впечатление, что компания мертва. Может ее уже нет на рынке? Не опасно ли доверить им свои кровные сбережения, может они уйдут в никуда и потом не найдешь их следа?

TeleTRADE же всегда на виду, активность переливается через край. Этой компании не страшно доверить свой капитал.



**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



# Индекс ПАММ счетов: высокодоходные инвестиции без риска?

Индекс ПАММ счетов сегодня является самым перспективным способом инвестирования на рынке форекс и одним из наиболее прибыльных на мировых финансовых рынках. Благодаря уникальной разработке популярной брокерской компании «Форекс-Тренд» решены многие проблемы инвестиций в форекс:

- существенное снижение рисков;
- гарантия сохранности депозита инвестора;
- обеспечение регулярных высоких прибылей вкладчикам;
- формирование инвестиционного портфеля, выбор управляющего и торговой стратегии берет на себя компания, тем самым освобождая инвестора от утомительных долгих поисков.

## Индекс ПАММ счетов – лучшие инвестиции в форекс

По словам многих трейдеров и экспертов финансовых рынков, компания «Форекс-Тренд» предложила беспрецедентную технологию инвестирования в форекс как в инструмент, практически полностью исключив возможность убыточных операций со средствами инвесторов, добившись того, что инвесторы, работающие с индексами ПАММ счетов, постоянно получают высокие доходы. Подтверждением тому, кстати, стал недавно завершившийся тестовый конкурс индекс ПАММ счетов (более подробно – в материале [«Инвесторам: как заработать более 600 процентов в валюте на форексе?»](#)), организованный компанией совместно с лучшим европейским проектом обучения торговли на биржах и рынке форекс [Академией Masterforex-V](#). Результаты данного конкурса были потрясающими – оказалось, что инвесторы на индексах ПАММ счетов смогли увеличить первоначальный депозит от 280 до 600 процентов.

При этом, пояснил в интервью «Биржевому Лидеру» генеральный менеджер компании [ForexTrend Андрей Полишевич](#), участники конкурса, проводимого на базе компании, преумножили стартовый капитал в 5-7 раз как посредством агрессивной инвестиционной стратегии, так и с помощью более консервативной или умеренной тактики. Это говорит о том, что индексы ПАММ счетов «чувствуют себя как рыба в воде» при любых условиях, а если сюда добавить опытность и профессионализм управляющего – инвестору гарантируется прибыль.

Конкурс так же продемонстрировал, отмечает Андрей Полишевич, что индексы ПАММ счетов, успешно выдержавшие многочисленные тесты, соответствуют главным чаяниям инвесторов:

- минимум рисков;
- высокое качество сервиса при обслуживании;

- высокоэффективное распределение инвесторских средств;
- оптимальное соотношение по цене-качеству;
- благодаря непосредственному участию капитала управляющего в индексах ПАММ счетов, для инвесторов наилучшим образом распределяются факторы рисков, а в большинстве случаев фактически нивелируются;
- отсутствие необходимости самостоятельно заниматься поиском лучших управляющих, формированием инвестиционного портфеля и стратегии торговли – все это для вас делают специалисты [ForexTrend](#), в минимальные сроки подбирая самые выгодные условия для каждого инвестора;
- купить индекс ПАММ счетов можно в торговой платформе компании [MetaTrader](#) – индексы ПАММ счетов (**Премиум Консервативный**, **Премиум Стабильный**, **Индекс ПАММ 2**) находятся в интерфейсе программы, легкодоступны для приобретения и, конечно же, ознакомления с их особенностями;
- получение высоких и регулярных прибылей за счет того, что в индекс входит не один и не два, а несколько ПАММ счетов, что при убыточной торговле одного из них приносит доходы посредством положительной торговой динамики других;
- индексы ПАММ счетов создавались и в дальнейшем модернизировались с учетом, прежде всего, пожеланий и рекомендаций инвесторов и ведущих аналитиков финансовых рынков.

## Мечта инвесторов – реализация ForexTrend

Как видим, индекс ПАММ счетов сегодня является уникальным революционным инструментом инвестиций. Он не зависит (как цены на золото, нефть или пшеницу) от многочисленных факторов финансовых рынков, в том числе ожиданий и тревог трейдеров, ситуаций в проблемных странах Еврозоны; даже ведущие экономики мира, среди которых США и Китай, не влияют на тренд индекса ПАММ счетов. Изюминка данного способа инвестирования заключается в простом, но вместе с тем чрезвычайно эффективном способе распределения денежных средств инвестора между лучшими профессиональными управляющими ПАММ счетами, входящими в индекс. А управляет им только высокопрофессиональный, опытный, рассудительный управляющий.

Огромным преимуществом даже для неопытного инвестора является тот факт, что [ForexTrend](#) предлагает каждому клиенту приобрести индекс ПАММ счетов непосредственно в своем торговом терминале. А это, как нетрудно догадаться, избавляет

№	ФИО	Прибыль/Убытки	Первоначальный депозит	Конечный результат
1	Иванов И.И.	+60%	500	800
2	Пейчев П.О.	-20%	1000	800
3	Сидоренко С.В.	-10%	2000	1800
4	Комаров А.К.	+20%	2500	3000
5	Довженко Т.А.	+13%	500	565
	Средняя доходность по трейдерам	+7,15%	6500	6965
	Доходность ПАММ индекса	+12,6%	6500	7319

Таблица 1.

вас от массы хлопот с самостоятельным формированием инвестиционного портфеля и выбором управляющего, а также исключает риски принятия неверного инвестиционного решения. Кроме того, вы обеспечиваетесь максимальным комфортом при управлении и совершении необходимых сделок.

#### Преимущества индекса по сравнению с обычными ПАММ счетами

Приведем простой пример (табл. 1).

Из таблицы видно, что управляющие № 2 и №3 показали отрицательный результат торговли. А инвесторы, вложившие в их ПАММ счета, оказались в проигрышной ситуации (рис. 1).

А вот если все данные счета объединить в единый индекс ПАММ счетов, то никто из инвесторов не потерял бы ни цента и даже заработал бы прибыль. Почему? А потому что отрицательные результаты компенсируются положительной торговлей остальных управляющих. Следовательно, инвестор, вложивший деньги в индекс ПАММ счетов, включающих счета из вышеприведенной таблицы, получа-

ет свой доход на основе среднего результата торговли всех управляющих. Если, например, вы вложили 100 долларов в качестве стартового депозита в эту группу управляющих, то, как видно из таблицы, за месяц получаете 7,15% дохода. Очень неплохо, учитывая показатели трейдеров №2 и №3; **а ведь в компании ForexTrend в основном большинство управляющих демонстрируют исключительно положительную динамику торговли.** Поэтому ваша прибыль может быть еще больше (рис. 2). (Этот пример индекса ПАММ счетов взят как нечто среднее статистическое, где очевидны преимущества инвестиций в индекс ПАММ счетов по сравнению со стандартными счетами).

Кроме того, отметил Андрей Полишевич, индекс ПАММ счетов устраняет такие недостатки инвестирования в стандартные ПАММ, как

- необходимость существенных денежных вливаний в наиболее стабильные и доходные ПАММ счета (свыше 1 000 долларов);
- строго определенные временные рамки торгового периода, указанные в оферте управляющего (инвестор на протяжении торгового периода, который может тянуться месяц и даже больше, не имеет доступа к своим деньгам).

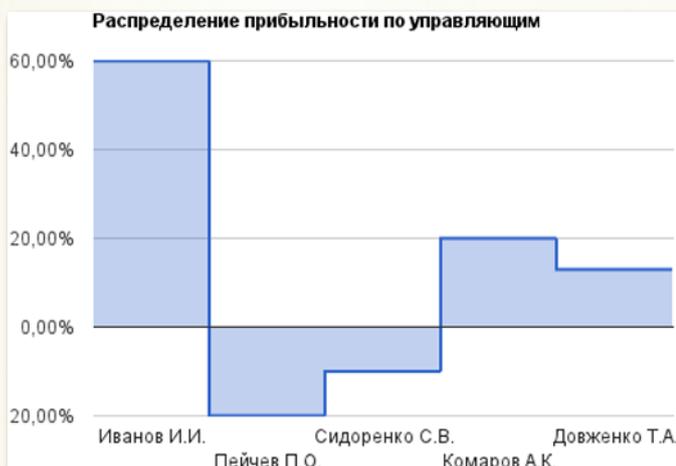


Рисунок 1.



Рисунок 2.

### В какие индексы ПАММ счетов ForexTrend можно инвестировать?

В настоящее время компания ForexTrend, рассказывает Андрей Полишевич, предлагает три вида индексов ПАММ счетов. Каждый из них рассчитан на определенные стратегические предпочтения инвесторов. Это:

**1. Премиум Консервативный** – характеризуется наименьшими рисками при стопроцентной безопасности и надежности для капитала инвестора. Сюда входят счета управляющих, работающих не менее года, демонстрирующих стабильную положительную динамику роста. Согласно условиям договора, здесь максимальная просадка не превышает 40%, но подобное явление фактически исключено вследствие диверсификации индекса по нескольким самым стабильным управляющим.

**2. Премиум Стабильный** – характеризуется большими рисками при больших прибылях за умеренное время торговых операций. Но и в этом случае инвестор сохраняет свои средства и стабильно увеличивает вложенные деньги благодаря стандартным условиям – уровень максимальной просадки допускается не более 50%. Правда, пояснил генеральный менеджер ForexTrend, еще не было ни одного случая, когда бы управляющий приблизился к такому значению.

**3. Индекс ПАММ 2** – агрессивный стиль торговли. Здесь вероятность прибылей и убытков расценивается как 50\50. Но за счет профессионализма

управляющих многие инвесторы получают на данном индексе, кроме адреналина, существенные денежные доходы (рисунок ниже).

Таким образом, можно сделать вывод, что сегодня индексы ПАММ счетов, разработанные и внедренные в практику инвестирования брокерской компанией ForexTrend, являются уникальным, не имеющим аналогов на финансовых рынках планеты инструментом инвестора, позволяющим:

1. Со 100% гарантией сохранять капиталовложения;
2. Удерживать минимально возможный уровень рисков;
3. Инвестировать без необходимости разбираться в специфике данного инструмента;
4. Получать стабильные и высокие прибыли за счет среднего взвешенного показателя всех ПАММ счетов, входящих в тот или иной индекс;
5. Допустить минимальный стартовый капитал всего лишь 100 долларов, что делает индекс ПАММ счетов доступным практически для любого инвестора;
6. Инвестору осуществлять абсолютный контроль собственных капиталовложений.

Индекс ПАММ счетов от ForexTrend – это самое интересное предложение на рынке инвестирования на данный момент, которое может осуществить любой желающий. Компания, заботящаяся о получении своими клиентами постоянных прибылей, создала все условия для того, чтобы именно вы стали преуспевающим инвестором, не только сохраняя, но и преумножая свой капитал постоянно.



## Технология “Мобильный кошелек” дает возможность разбогатеть. Часть 2

Шах Джилани

Мы продолжим разговор о технологии “мобильный кошелек”.

Когда дело касается революции в области мобильных платежей, **Isis Mobile Wallet** можно назвать совместным продуктом нескольких тяжеловесов данной индустрии: **AT&T Mobility**, **T-Mobile**, **Visa (NYSE: V)**, **Discover (NYSE: DFS)**, **American Express (NYSE: AXP)** и **Verizon Wireless**. Сама идея Isis предполагает возможность оплаты покупок с помощью одного из доступных кредитных или дебетовых ресурсов с помощью Isis-смартфонов через терминалы NFC. Эти смартфоны уже разрабатываются и производятся такими гигантами индустрии как **Research in Motion**, **Samsung** и **Sony Ericsson**.

Пользователям iPhone-ов и смартфонов на базе ОС Android доступно приложение под названием **Card.io**, которое позволяет владельцам принимать и производить платежи даже с помощью кредитной/дебетовой карты. В этом случае приложение сканирует данные карты через линзу фотокамеры и производит все необходимые процедуры для обработки и завершения транзакции. Полученный платеж можно зачислить напрямую на банковский счет или счет PayPal. За данную услугу приложение взимает 3.5% комиссии от суммы сделки + 15 центов за транзакцию.

Еще одно мобильное решение называется **Square**. Оно представляет собой устройство считывания данных с магнитной полосы. Имеет форму квадрата (собственно говоря, поэтому и было названо Square (англ. квадрат, квадратный)). Данное устройство подключается к смартфону через разъем для наушников и перекодирует данные с магнитной полосы, которая находится на обратной стороне пластиковой карты, в электронный файл на смартфоне. Этот проект был создан **Джеком Дорси**, основателем Твиттера. Данные считываются с магнитной полосы, перекодируются в нужный формат, отсылаются на один из серверов Square и перенаправляются через **Global Payments Network** (систему глобальных платежей). Отправитель с помощью пальца подписывает электронный чек, отправленный ему через SMS или email. С такой технологией теперь каждый может принимать платежи и оплачивать услуги за все, что угодно.

И это только начало. В стадии разработки находится еще огромное количество проектов, чьи создатели станут гигантами индустрии. Само собой разумеется, что в такие перспективные компании стоит инвестировать свои средства.



### А как насчет “железа”?

Как вы понимаете, производители специализированного программного обеспечения не останутся единственными компаниями, которые будут в выигрыше от возникновения новой индустрии платежей. Производители оборудования также являются ключевым звеном цепи. Благо, на данный момент существует множество перспективных компаний, которые уже занимаются или займутся разработкой и производством всевозможного “железа”, на базе которого станет возможным осуществление различных проектов в сфере мобильных платежей. Данная индустрия может не просто спасти такие компании как **Research in Motion (Nasdaq: RIMM)** и **Nokia (NYSE: NOK)**. Они могут стать такими же преуспевающими гигантами, как и пресловутая корпорация **Apple**. У Research in Motion сейчас куча проблем, но с расцветом индустрии мобильных платежей, она и ее детище Blackberry также смогут консолидировать свои позиции на рынке.

Однако, когда мы говорим о производителях “железа”, нельзя ограничиваться лишь производителями смартфонов. Стоит помнить и о том, что в этой индустрии возникнет необходимость в различных терминалах и других дополнительных девайсах, которые будут реагировать на всевозможные манипуляции со смартфонами. Таким образом, получа-

ется, что **VeriFone (NYSE: PAY)**, **Ingenico**, **TNS Inc. (NYSE: TNS)**, **ViVOTech** и другие компании, работающие в данном направлении, также будут занимать ключевые места в индустрии.

### Мобильные кошельки откроют больше возможностей для торговцев

Сфера торговли и все, что с ней связано, меняются на глазах. Каждый раз, когда вы что-то покупаете, за вами следят. И дело не в Большом Брате, хотя и он наблюдает за вами. Дело в том, что вся информация об электронных транзакциях хранится на серверах компаний. Появляется множество вопросов: *Кто хранит данные? Какие данные они хранят? Кто может пользоваться ими и в каких целях?* Как бы то ни было, это меняет всю индустрию торговли. И мобильные кошельки являются главной причиной этого.

Когда дело касается добычи данных (дата-майнинга), быстрее – значит лучше. А отслеживание данных в режиме реального времени – это верх совершенства. В недалеком будущем (технология уже существует и находится в стадии тестирования), все информация о наших транзакциях будет извлекаться, анализироваться и использоваться для того, чтобы менять рынок под наши нужды (то есть, нужды потребителей). А это означает, что продавцы получают больше возможностей для себя. Им станет проще изучать рынок, предлагать свои товары и услуги, вовремя проводя различные промо-акции, скидки.

Например, мы купили какую-то вещь, и тут же получили смс-сообщение о том, где выгоднее купить этот или связанный с ним товар. Смартфоны будут разрываться от выгодных предложений в попытке соблазнить нас на очередную покупку. Попросту говоря, предприниматели получают ключ к более эффективной торговой деятельности и, как следствие, к более внушительной прибыли...

Как мы уже отмечали в предыдущей статье, эра мобильных платежей уже не за горами. Но на пути пионеров индустрии будет немало трудностей. Дело в том, что так много гигантов (сегодняшних или будущих) пытаются разработать собственные технологии и организовать собственную сеть, что индустрия мобильных платежей вскоре станет похожа на битву титанов. В конце останется лишь несколько крупных компаний, тогда как проигравшие откажутся от идеи заполучить “Священный Грааль”.

Но ведь мы с вами являемся инвесторами, ищущими возможности заработать на будущей индустрии. Поэтому для нас важно постараться определить победителей заранее.

### Как определить лидеров гонки?

Для того, чтобы определить лидеров гонки, нам понадобится понять, чьи системы и сети проде-

монстрируют лучшую функциональную совместимость. Дело не в том, кому принадлежат рельсы, по которым пройдут локомотивы будущего. Если существует несколько путей, которые ведут к одному и тому же пункту назначения, то важным становится то, сколько поездов будет проходить по каждому из путей, и каковы будут тарифы.

Какие из путей будут самыми популярными? На этот вопрос мы можем ответить, если определим, какие из систем будут предлагать больше всего развилок и распутий, через которые пассажиры смогут выбраться из тупиков на главный путь и благополучно добраться до пункта назначения вместе с остальными. Вот где функциональная совместимость будет играть решающую роль в битве за лидерство в индустрии. Тот, кто будет создавать свои системы и сети с учетом того, чтобы легко позволить нескольким “экосистемам” существовать параллельно, имея доступ к одним и тем же путям, получит серьезное преимущество в гонке на выживание. Для проигравших же это может обернуться серьезными финансовыми потерями.

Поэтому всем потенциальным инвесторам нужно стремиться выбрать правильный путь как можно раньше, чтобы вложить собственные средства в лидеров гонки, которые продолжат борьбу за доминирование в индустрии на протяжении долгих лет.

Но нам стоит обратить внимание не только на самих будущих победителей, но и на те компании, которые остаются в тени, обеспечивая фундамент для новой индустрии. Большая часть фундамента данной инфраструктуры будет базироваться на уже существующих системах, которые нуждаются в замене. Компании, которые будут выступать в качестве своеобразных “ремонтных бригад” и принимать непосредственное участие в процессе замены, также смогут обеспечить себе безбедное будущее. Вот лишь несколько игроков, на которых стоит обратить внимание: **Fiserv Inc. (Nasdaq: FISV)**, **Fidelity National Information Services Inc (Nasdaq: FIS)**, **Infosys Ltd. (Nasdaq: INFY)**, **IBM (NYSE: IBM)** и другие IT-компании.

### Вопросы безопасности

Следует учитывать и тот факт, что по мере развития новой индустрии будет появляться все больше мошенников и других желающих поживиться содержимым мобильных кошельков. Маниации с кредитными картами уже превратились в настоящую эпидемию. Но мошенники становятся все более изощренными и начинают применять все больше электронных инструментов, чтобы достичь поставленной цели. Хакеры проникают в компьютеры через незащищенные точки доступа Wi-Fi и крадут важную информацию. Они также имитируют IP-адреса пользователей, чтобы перехватить защищенные данные пользователя. Короче говоря, у них есть уйма способов получить важную информацию и

использовать ее в корыстных целях. Поэтому вопрос безопасности становится все более насущным.

Из этого следует вывод, что компании, занимающиеся обеспечением компьютерной безопасности, также смогут консолидировать свои позиции с появлением новой индустрии.

Однако на акциях этих компании заработать будет не так уж и просто. Инвесторам придется изучать многочисленные отчеты консалтинговых компаний и компаний в области изучения компьютерной безопасности, дабы быть в курсе последних уязвимостей и того, кто может их устранить. В список таких компаний можно занести **Threat Metrix**, **403 Labs LLC** и **Cyber Source Corp**. Есть множество других компаний, и я постараюсь представить вам более полный список через некоторое время.

### Старое доброе законодательство

Очевидно, что законодательство затронет все аспекты электронной коммерции, включая саму

индустрию мобильных платежей. Пока банки будут настаивать на том, чтобы небанковские структуры начали регулироваться законодательством наравне с самими банками, эти небанковские структуры будут стараться держаться вне поля зрения многочисленных регулирующих органов. Многие регуляторы уже обязали **Facebook (Nasdaq: FB)** официально зарегистрировать свою валюту «*Facebook credits*», которая используется внутри сети любителями игр.

Так как индустрия мобильных платежей приобретает черты глобального феномена, международные регуляторы и центробанки различных стран мира могут попытаться установить контроль над тем, что в противном случае может превратиться в глобальную теневую кибер-банковскую систему.

И в заключение хотелось бы сказать, что назад пути уже нет. Мы на пороге серьезных перемен в нашей жизни. Инвесторы получают бесчисленное количество способов заработать на глобализации всех сфер электронной жизни человечества.

Данный отчет можно назвать сигналом и призывом к действию. Вопрос лишь в том, ответите ли вы на него.

# Адаптивные и рациональные методы прогнозирования валютного курса

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

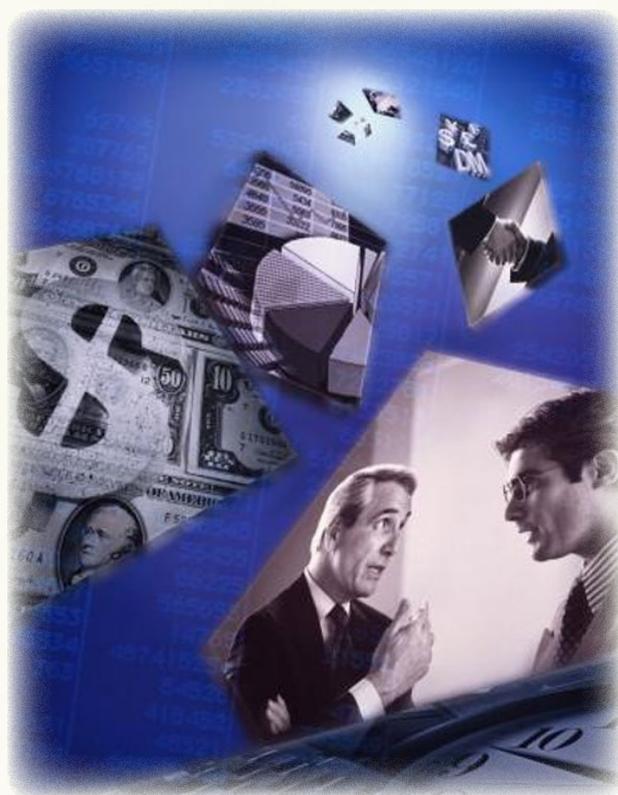
На валютных рынках протекают случайные процессы со столь сложной динамикой, что их идентификация и математическое моделирование для поиска закономерностей часто оказываются неразрешимой задачей. Даже применение сложных моделей, с помощью которых удается, как правило, достичь необходимого уровня адекватности в описании прогнозируемых процессов, только частично решает проблему повышения надежности прогнозирования. Поэтому необходимо математическое моделирование механизмов и способов отражения динамики, формируемой под воздействием эффектов, возможность появления которых в будущем не обнаруживается в данных исторического периода.

## Направления развития адаптивного подхода

Адаптивный подход развивается в трех направлениях. Первое из них ориентировано на **усложнение адаптивных прогнозных моделей**. Идея второго направления состоит в **совершенствовании адаптивного механизма моделей прогнозирования**. В третьем направлении реализуется **подход совместного использования адаптивных принципов** и других методов прогнозирования, в частности, имитационного моделирования. При этом оптимальность алгоритма и прибыльность системы трейдинга связана с качеством прогнозов.

Математическое описание рыночных связей можно рассматривать как динамическую модель рынка. В свою очередь математическая модель позволяет теоретическими методами прогнозировать поведение рынка – динамику рыночной цены – и на основе прогнозов формировать рыночные сделки оптимального объема в подходящий момент времени. Однако прогнозирование как алгоритм действий не должно подменяться использованием рыночных индикаторов или советников, которые дают косвенную и обычно неоднозначную информацию о динамике рыночной цены.

Набор аналитических методов, образующий торговую систему, позволяет вырабатывать правила покупки или продажи валют. Торговые системы, основанные на одном методе, называются **индикаторами**, а правила называются **сигналами**. К аналитическим методам относят методы, использующие фильтрацию или математическую аппроксимацию временных рядов. В техническом анализе в качестве базового временного ряда используются ряды значений цены за некоторый промежуток времени, объема торговли или числа открытых позиций.



Цены валют являются основным объектом изучения технического анализа и поэтому выбор того или иного показателя в качестве базисного не является «надуманным». Что же представляет собой тот или иной индикатор? Индикатор представляет собой набор функций от одного или нескольких базисных временных рядов с определенным временным «окном».

Математическое моделирование для поиска закономерностей состоит в разработке и реализации целостной концепции адаптивно-рационального прогнозирования финансовых рынков, согласно которой прогноз должен строиться с использованием фактических данных и с учетом субъективных ожиданий на основе принципа адаптивного распределения доверия к данным разной природы. В рамках предлагаемой концепции в отличие от существующих удается построить модели, позволяющие сформировать наиболее полное представление о реальности ожидаемых вариантов упреждающей динамики финансовых рынков. Математическое моделирование адаптивно-рациональным методом прогнозирования финансовых рынков строится в соответствии с законом необходимого разнообразия и принципом внешнего дополнения и закладывает методологические основы отражения упреждающей действительности как результата адаптивного согласования объективных закономерностей и субъективных ожиданий. Для определения

адаптивной составляющей прогнозных траекторий предлагается новый класс адаптивных моделей – модели с **многоуровневой структурой адаптивного механизма**.

### Многовариантная прогнозная траектория

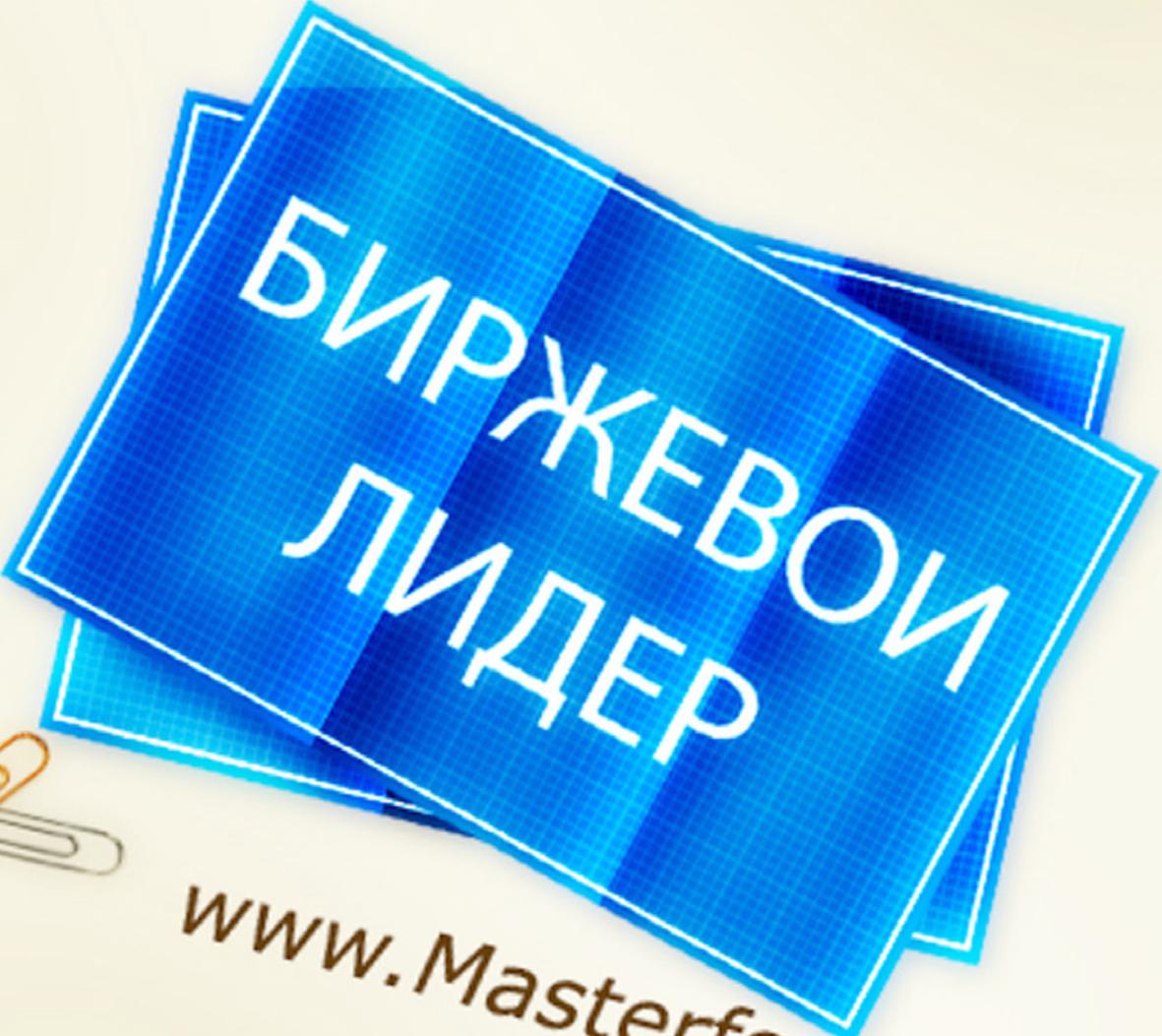
Адаптивный механизм этих моделей обеспечивает идентификацию мультитрендовых процессов, что значительно расширяет возможности отражения сложных трендовых закономерностей, трансформируемых в «прогнозный образ будущего». Для формирования рациональной составляющей прогнозных траекторий используется методика построения альтернативных вариантов рациональной составляющей на основе вычислительных экспериментов, проводимых с адаптивно-имитационной моделью и подход к прогнозированию условных субъективных ожиданий с использованием псевдывыборочных совокупностей. Альтернативные варианты рациональной составляющей оцениваются в ранговой шкале в соответствии с вероятностью их предпочтительности. Адаптивно-рациональная математическая модель обеспечивает построение многовариантной прогнозной траектории с вероятностными оценками степени реальности этих вариантов. Ее отличительной особенностью является **возможность предсказания даже тех эффектов, которые отсутствуют в динамике прогнозируемого процесса и прогнозирования процессов, в динамике которых присутствуют развороты тренда**. Особенность модели в том, что ее рациональная составляющая встроена в контур обратной связи адаптивного механизма. Это позволяет наделять модель новым свойством, в соответствии с которым сигналы обратной связи могут восприниматься с противоположным знаком. Благодаря данному свойству в адаптивном механизме **запаздывающая реакция заменяется ожидаемой**.

Для практического использования необходимо теоретическое обоснование адаптивно-рационального метода прогнозирования финансовых рынков. Как известно, моделирование прогнозных оценок будущего состояния объектов является наиболее успешным только в тех случаях, когда модель в полной мере отражает как природу процесса управления, так и специфику деловой среды.

### Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Лукашин Ю. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
3. Давнис В.В., Тинякова В.И. Адаптивные модели: анализ и прогноз в экономических системах. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2006. – 380 с.
4. Тинякова, В.И. Модели адаптивно-рационального прогнозирования экономических процессов – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2008. – 266 с.
5. Давнис В.В., Тинякова В.И. Прогнозные модели экспертных предпочтений – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2005. – 248 с.
6. Прогноз и стратегический выбор / В.В. Давнис, Е.К. Нагина, В.И. Тинякова, В.А. Ищенко. – Воронеж: Изд-во Воронеж. гос. ун-та, 2004. – 216 с.
7. 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.
8. Лукашин Ю.П. О возможности краткосрочного прогнозирования курсов валют с помощью простейших статистических моделей // Вестник МГУ. – 1990. – Сер. 6. Экономика. -№ 1.-С. 75-84.

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОИ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОИ  
ЛИДЕР

[www.Masterforex-v.org](http://www.Masterforex-v.org)



# Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



## Компания

Компания является розничным продавцом спортивной обуви и одежды. Через свои дочерние компании работает в двух сегментах:

- Спортивные магазины, которые продают спортивную обувь и одежду: Foot Locker, Lady Foot Locker, Kids Foot Locker, Champs Sports, Footaction, и CCS
- Интернет – каталоги скейтборд оборудования, а также одежды, обуви и аксессуаров

Магазины компании расположены в торговых центрах США, Канады, Европы, Австралии и Новой Зеландии.

## Инвестиционная идея

Сильные стороны компании видны во многих областях: твердое финансовое положение с приемлемым уровнем долга, впечатляющие прибыли на акцию, убедительный рост чистой прибыли и продаж. Рост выручки опережает средние темпы отрасли на 7,9%. Акции компании сильнее рынка и имеют хороший потенциал роста.

## Потенциальный торговый план

Рекомендуем создание позиции на уровне \$29 – \$30. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку



# Foot Locker

ку на данном уровне акции оказывается серьезная поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$36.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$27.

Мат. ожидание по сделке положительное: потенциал до таргета 24%, риск до стопа -7%. Доходность/риск = 3.42. Для увеличения торгового оборота рекомендуем фиксацию на уровне \$33.

## Предлагаемый торговый план

Вход \$29 – \$30; Таргет \$36; Стоп при закреплении под уровнем \$27 (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. Согласно прогнозам в ближайшие четыре квартала сохранятся высокие темпы роста доходов с превышением уровней 2011 г.

Доходы компании имеют сезонный характер (рис. 2).

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

Рост прибыли также подтверждается рекордными объемами продаж. Прогнозируем, что в ближайшие четыре квартала доходы компании и объемы продаж продолжают положительную динамику с превышением уровней 2011 г. Продажи компании имеют сезонный характер (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 годах компания также

превысит уровень доходов за предыдущие годы и покажет рекордную доходность на акции (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 г.г. также прогнозируем рост объемов продаж (рис. 5).



Рисунок 4.



Рисунок 5.

Краткосрочный анализ ожиданий

**Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS**

В последнее время прогноз по доходам компании был повышен. Считаем, что данные изменения получат подтверждение дальнейшим ростом цены акций компании (рис. 6).

**Прогнозные и фактические отчеты компании**

Отчеты за последние четыре квартала значительно превосходили ожидания. 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 произведены незначительные пересмотры прогнозов вниз. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

**Потенциал пересмотра прогноза EPS**

В настоящий момент остается потенциал пересмотра. В случае общего роста рынка сохраняется значительная вероятность пересмотра прогнозов в сторону повышения (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
<b>Сегодня</b>	<b>2.37</b>	<b>2.62</b>	<b>0.32</b>	<b>0.00</b>
<b>1 нед</b>	2.38	2.62	0.00	0.00
<b>1 мес</b>	2.37	2.60	0.32	0.53
<b>2 мес</b>	2.28	2.50	0.31	0.53
<b>3 мес</b>	2.26	2.48	0.30	0.53

Рисунок 6.

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
<b>Факт</b>	0.83	0.55	0.43	0.24
<b>Прогноз</b>	0.74	0.51	0.40	0.12
<b>Разница</b>	12%	8%	8%	97%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
<b># всего</b>	<b>Тек год</b>	<b>След год</b>	<b>Тек Кв</b>	<b>След Кв</b>
<b>7д вверх</b>	16	16	15	15
<b>30д вверх</b>	-	-	-	-
<b>7д вниз</b>	1	1	1	-
<b>30д вниз</b>	1	1	-	-

Рисунок 8.

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
<b>Потенциал</b>	2%	1%	4%	2%
<b>Вероятный</b>	2.41	2.64	0.33	0.54
<b>Текущий</b>	2.37	2.62	0.32	0.53

Рисунок 9.

Долгосрочный анализ ожиданий

**Institutional Target price trend**

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$36.7. 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 \$36 (около 24% потенциал роста). Средний расчетный таргет равен \$35.67. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис. 12).

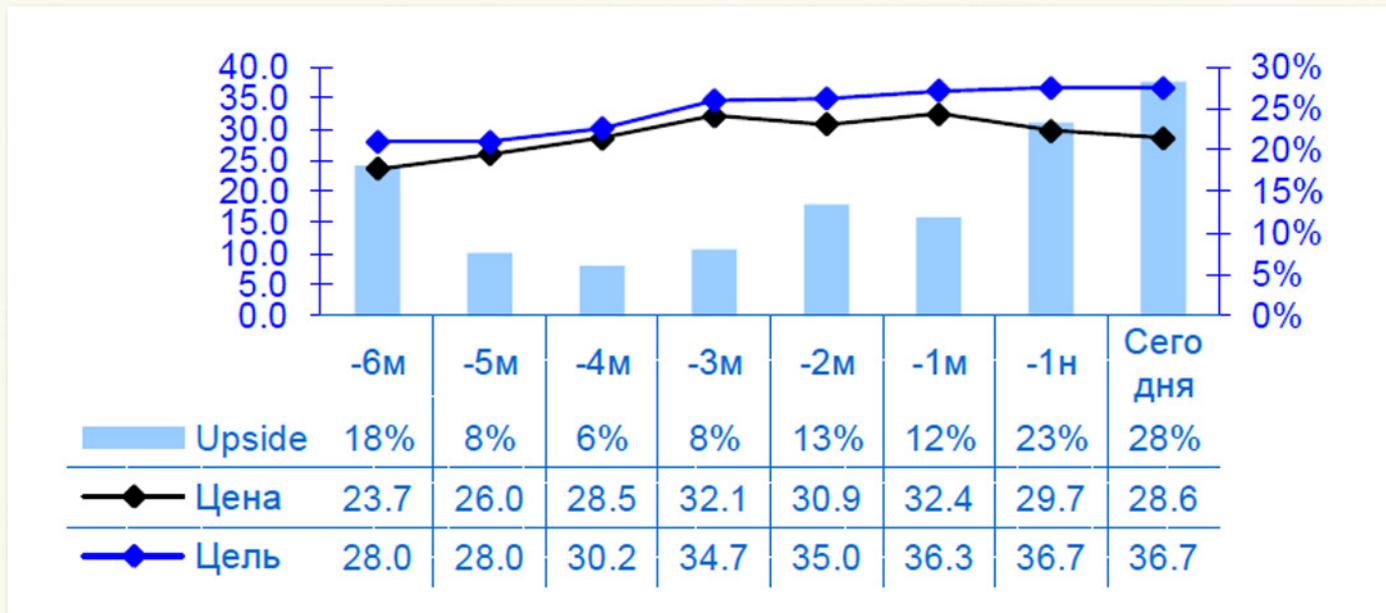


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	12.00	5.00	0.00	17.00
%рекоменд	71%	29%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	36.24	26.9%
Mean	35.67	24.8%
Minimum	35.09	22.8%

Рисунок 12.

Суммарный финансовый стейтмент

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, со-

держащаяся 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 несет ответственности за решения, принятые на основе данной публикации, а также за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования изложенных в публикации данных.

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	5,237.0	5,437.0	5,750.0	5,653.0	5,355.0
Operating Income	156.0	78.0	398.0	409.0	391.0
Pretax Income	-100.0	-50.0	392.0	405.0	374.0
Net Income	-80.0	45.0	251.0	264.0	293.0
Basic EPS	-0.5	0.3	1.6	1.7	1.9
Diluted EPS	-0.5	0.3	1.6	1.7	1.9
Dividends per Share	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3
EBITDA	286.0	244.0	573.0	580.0	545.0
Return on Common Equity	-3.8	2.0	11.6	13.7	18.3

Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	1,764.00	2,063.00	2,034.00	2,014.00	1,832.00
Total Long-Term Assets	1,113.00	1,180.00	1,215.00	1,298.00	1,405.00
Total Assets	2,877.00	3,243.00	3,249.00	3,312.00	3,237.00
Total Current Liabilities	418.00	511.00	516.00	717.00	684.00
Total Long-Term Liabilities	535.00	471.00	438.00	568.00	723.00
Total Liabilities	953.00	982.00	954.00	1,285.00	1,407.00
Total Shareholders' Equity	1,924.00	2,261.00	2,295.00	2,027.00	1,830.00
Shares Outstanding	154.92	154.47	155.70	155.50	156.09
Book Value per Share	12.42	14.64	14.74	13.04	11.72
Tangible BV per Share	10.76	12.29	12.37	10.59	9.12
Shr Eqty/Total Liab & Equity	66.88	69.72	70.64	61.20	56.53

Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	-80.00	45.00	251.00	264.00	293.00
Cash From Operating Activities	383.00	283.00	189.00	354.00	289.00
Cash From Investing Activities	-272.00	117.00	-108.00	-187.00	-424.00
Cash from Financing Activities	-214.00	-133.00	-141.00	-103.00	170.00
Net Changes in Cash	-103.00	267.00	-60.00	64.00	35.00
Free Cash Flow	237.00	135.00	24.00	199.00	133.00
Free Cash Flow /Basic share	1.54	0.88	0.15	1.28	0.88
Free Cash Flow /Diluted share	1.54	0.87	0.15	1.26	0.85
Cashflow per Share	2.49	1.84	1.22	2.28	1.92

## Компания

**Polaris Industries Inc.** (Polaris) осуществляет проектирование и производство колёсных вездеходов (ATV), снегоходов, а также запасных частей, одежды и аксессуаров. Эти продукты продаются через дилеров и дистрибьюторов в США, Канаде и Европе. В апреле 2011 года компания приобрела **Indian Motorcycle Company**. В июне 2011 года – **Global Electric Motorcars LLC (GEM)**. В ноябре 2011 года – **Goupil Industries SA (Goupil)**.

Компания производит полноприводные квадроциклы. Её линейка состоит из 34 моделей для гражданских, военных и государственных нужд. Также производится широкий ассортимент снегоходов, состоящий из 26 моделей, начиная от молодежных до утилитарных. Кроме этого компания производит дорожные транспортные средства, в том числе мотоциклы, в основном, для индийского рынка.

Компания производит и поставляет ассортимент запасных частей и аксессуаров для своих продуктовых линеек. Она также производит широкий спектр одежды, которая продается через независимых поставщиков, либо через своих партнеров, и он-лайн под маркой Polaris.

Компания конкурирует с **Deere & Company, Kawasaki Motors Corp., Yamaha Motor Corporation, Arctic Cat Inc., Kubota Tractor Corporation, Honda Motor Co., Bombardier Recreational Products Inc., BMW of North America, LLC, Harley Davidson, Inc., Suzuki, Textron Inc.**

## Инвестиционная идея

Компания обладает сильными фундаментальными показателями и занимает стабильное место

на рынке. За прошедший финансовый год компания увеличила выручку и доходность. За период роста рынка компания также 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 \$66 – \$69. Для более безопасного входа рекомендуем создание позиции на уровне \$60 – \$65. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается серьезная поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$90.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$55.

Мат. ожидание по сделке положительное: потенциал до таргета 38%, риск до стопа -15%. Доходность/риск = 2,5.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$86-\$89.

## Предлагаемый торговый план

Вход \$60 – \$65; Таргет \$90; Стоп при закреплении под уровнем \$55 (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. Согласно прогнозам в ближайшие четыре квартала сохранятся высо-

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

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

Рост прибыли так же подтверждается рекордными объемами продаж. Прогнозируем, что в ближайшие четыре квартала доходы компании и объемы продаж продолжают положительную динамику с превышением уровней 2011 г. (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 годах компания также

превысит уровень доходов за предыдущие годы и покажет рекордную доходность на акции (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 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 был повышен. Считаем, что данные изменения получат подтверждение дальнейшим ростом цены акций компании (рис. 6).

**Прогнозные и фактические отчеты компании**

Отчеты за последние четыре квартала значительно превосходили ожидания. 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 произведены незначительные пересмотры прогнозов вниз. Общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой (рис. 8).

**Потенциал пересмотра прогноза EPS**

В настоящий момент потенциал пересмотра практически исчерпан. В случае общего роста рынка сохраняется значительная вероятность пересмотра прогнозов в сторону повышения (рис. 9).

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	4,06	4,81	0,91	1,18
1 нед	4,06	4,81	0,91	1,18
1 мес	4,06	4,82	0,91	1,18
2 мес	4,05	4,80	0,90	1,17
3 мес	3,87	4,52	0,85	1,15

Рисунок 6.

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	0,85	0,90	0,95	0,69
Прогноз	0,77	0,87	0,87	0,57
Разница	10%	3%	9%	19%

Рисунок 7.

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	12	12	12	12
7д вверх	-	-	-	-
30д вверх	-	-	-	-
7д вниз	-	-	-	-
30д вниз	1	1	1	-

Рисунок 8.

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	0%	1%	1%	-1%
Вероятный	4,06	4,85	0,91	1,16
Текущий	4,06	4,81	0,91	1,18

Рисунок 9.

Анализ долгосрочных ожиданий

**Institutional Target price trend**

Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$90,6. 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 \$90 (около 35% потенциал роста). Средний расчетный таргет равен \$90,6. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон (рис 12).

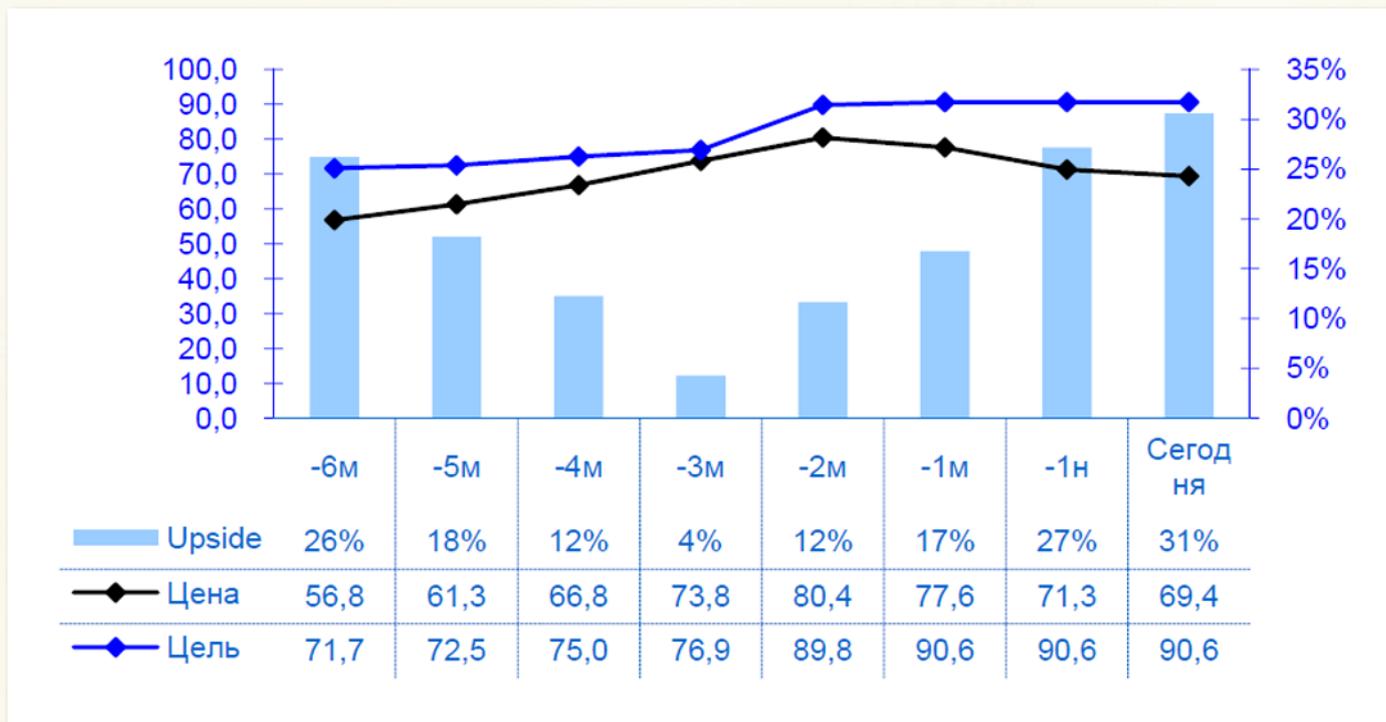


Рисунок 10.

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	11,00	1,00	0,00	12,00
%рекоменд	92%	8%	0%	100%

Рисунок 11.

	Цель	Upside
Maximum	100,59	45,0%
Mean	90,40	30,3%
Minimum	80,21	15,6%

Рисунок 12.

## Financial Statement Summary

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, со-

держащаяся 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 несет ответственности за решения, принятые на основе данной публикации, а также за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования изложенных в публикации данных.

<b>Income Statement</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Revenue	1 565,9	1 948,3	1 780,0	1 703,6	1 908,5
Operating Income	165,0	182,8	176,0	168,1	205,0
Pretax Income	151,2	177,1	170,3	163,8	198,9
Net Income	101,0	117,4	111,7	107,0	136,7
Basic EPS	1,6	1,8	1,6	1,3	1,6
Diluted EPS	1,5	1,8	1,5	1,3	1,6
Dividends per Share	0,8	0,8	0,7	0,6	0,6
EBITDA	229,6	248,9	238,1	239,2	272,9
Return on Common Equity	59,1	75,7	65,6	39,3	37,0
<b>Balance Sheet</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Total Current Assets	491,50	443,61	447,56	392,96	373,99
Total Long-Term Assets	272,15	307,54	322,33	385,83	396,65
Total Assets	763,65	751,15	769,88	778,79	770,63
Total Current Liabilities	343,07	404,83	388,25	361,42	375,61
Total Long-Term Liabilities	216,04	209,29	208,65	250,00	18,00
Total Liabilities	559,11	614,12	596,90	611,42	393,61
Total Shareholders' Equity	204,54	137,03	172,98	167,37	377,02
Shares Outstanding	65,30	64,98	68,42	70,91	83,37
Book Value per Share	3,13	2,11	2,53	2,36	4,52
Tangible BV per Share	2,74	1,73	2,14	2,01	4,22
Shr Eqty/Total Liab & Equity	26,78	18,24	22,47	21,49	48,92
<b>Cash Flows</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Net Income	101,02	117,40	111,65	106,99	136,71
Cash From Operating Activities	193,20	175,75	210,16	145,62	146,36
Cash From Investing Activities	-29,68	-69,74	20,44	-31,05	-121,13
Cash from Financing Activities	-50,41	-142,17	-186,88	-114,68	-144,03
Net Changes in Cash	113,11	-36,15	43,72	-0,11	-118,79
Free Cash Flow	149,27	99,18	146,41	92,99	56,59
Free Cash Flow /Basic share	2,30	1,51	2,08	1,15	0,67
Free Cash Flow /Diluted share	2,26	1,48	2,02	1,12	0,65
Cashflow per Share	2,98	2,68	2,98	1,81	1,74

**3М (NYSE: MMM)** – динамично развивающаяся международная корпорация с вековой историей. Компания занимается инновационно-производительной деятельностью и производит тысячи уникальных продуктов, занимает лидирующие позиции во многих сферах производства: от нефтегазовой и добывающей промышленности до медицины и производства товаров для дома и офиса.

Штаб-квартира находится в городе Сент-Пол, штат Миннесота (США). Официальный сайт и отчетность компании на [странице](#).



став изобретений в эти годы входят первый в мире водонепроницаемый абразив для нужд автомобильной промышленности, липкая лента под брендом Scotch® – прообраз современного скотча, целлофановая лента для бытовых нужд и производства,

световозвращающая пленка для дорожных знаков.

В послевоенный период 3М становится зрелой компаний сохраняющей политику инноваций. В 1947 году был проведен первый публичный выпуск акций. За период с момента развития компания выросла в 20 раз, штат сотрудников составил 10 000 человек. В 1960 году годового оборот компании составил \$1 млрд. За этот период компания внедрила на рынок такие изделия как диапроектор, одноразовые респираторы, цветной копировальный аппарат, утеплитель Thinsulate, бумагу для заметок Post-It.

Спустя два десятилетия компания пережила период спада и возрождение. Когда на пост президента компании пришел Льюис Лер, он провел реструктуризацию компании, поставил новые задачи по внедрению новой продукции. В 1990 годы компания достигла рекордного объема продаж и повысила цели по внедрению новой продукции. С 2000 года по современный период были созданы высокочувствительный стетоскоп Littmann 4000, многофункциональная система для презентаций 3М, алюминиевый композитный усиленный провод для высоковольтных линий электропередач, технология 3D сканирования ротовой полости Lava, микропроектор MPro 110.

### Компания сегодня

Начиная с 1976 года 3М постоянно входит в состав 30 компаний, которые составляют расчетную базу индекса Доу Джонса (Dow Jones Industrial Average).

3М является инновационной компанией, которая ежегодно инвестирует в НИОКР около \$1,4 млрд., а специалисты изобретают более 500 наименований новых видов продукции – эффективных и экономически выгодных решений для своих клиентов. Всего компания 3М производит более 50 тысяч наименований товаров, которые продаются почти в 200 странах мира. На предприятиях компании работает свыше 84 тысяч человек, среди которых более 7 тысяч исследователей, компания имеет представительства более чем в 65 странах мира.

Бренды 3М признаны и являются надежными в мире. Бытовые бренды, такие как Nexcare™, Post-It®, Scotch®, Scotch-Brite®, и Scotchgard™ являются также лидерами рынка.

Согласно последнему рейтингу 500 крупнейших компаний мира, опубликованному газетой The Financial Times, компания 3М за последний год занимает 130 место, а в рейтинге промышленных конгломератов 3-е место.

## О компании

### История

Компания была основана в 1902 году группой предпринимателей, в состав которой входили адвокат, врач, мясник и работники железной дороги. Основная идея создания компании состояла в добыче редкого материала корунда в качестве абразивного материала для промышленности.

Этот проект не был удачным: компания не могла конкурировать из-за низкого качества абразива. Позднее, когда в компанию пришли новые люди – Эдгар Б. Обер, Луций П. Ордвей, Уильям Мак-Найт и А.Г. Буш, благодаря инвестициям и упорству этих людей, компанию удалось вывести в состав развивающихся. В частности, Мак-Найтом и Бушем была разработана ориентированная на покупателей агрессивная стратегия продаж, когда торговые агенты изучали требования покупателей, что позволило совершенствовать выпускаемую продукцию.

Параллельно этому шло техническое развитие компании. В 30-годы 45% прибыли было потрачено на научно-исследовательские разработки. Эти усилия привели к тому, что во время Великой депрессии компания росла, когда большинство предприятий боролись за выживание, а также изобретала и выпускала новейшую по тем временам продукцию. В со-





### Принципы ведения бизнеса, корпоративная ответственность

Основное видение 3М построено на трех составляющих: продвижение технологий в каждую компанию, внедрение продукции в каждый дом, инновации в жизни каждого человека. За этим строится миссия компании, отражающая деятельность компании, которая состоит в продвижении, расширении и совершенствовании.

Деловые традиции компании построены на принципах честности и порядочности, её репутация берет основу из корпоративной культуры, основанной на кодексе поведения. Определяя эти принципы, сотрудники компании стремятся:

- демонстрировать бескомпромиссную честность в своей работе;
- предлагать клиентам компании инновационные продукты и высококачественные услуги, удовлетворяющие их потребностям;
- создавать для инвесторов привлекательные перспективы капиталовложений, обеспеченные постоянным устойчивым ростом активов;
- уважать социально-культурную среду каждой страны или региона, где работает компания, и способствовать сохранению её природных ресурсов;
- обеспечивать развитие различных талантов сотрудников, поощрять инициативы и лидерские качества;
- вызывать уважение и восхищение сотрудников 3М во всем мире.

В производственных компаниях США придают большое значение организации экологически чистого производства, что является элементом корпоративной ответственности. Так, для 3М являются приоритетными такие направления, как:

- борьба за сокращение выброса парниковых газов, в результате чего за период с 1990 по 2011 годы это количество составило 72%;
- снижение энергопотребления, в результате чего за период с 1973 года индексация потребления энергии к чистому объему продаж составила 82%, а за период с 2000 по 2011 годы она составила 59%;
- создание альтернативных экологических источников энергии для производства, среди которых присутствуют солнечные и ветряные станции;
- финансирование природоохранных мероприятий и другие направления.

### Бизнес компании

В бизнесе компании участвует несколько сегментов, представляющих отдельные направления производства, которые производят разнообразную по содержанию продукцию.

#### Системы визуальной коммуникации

Безопасность дорожного движения обеспечивает следующая продукция: материалы для изготовления дорожных знаков, знаки обратной связи с водителем, дорожная разметка, материалы для контурной маркировки транспортных средств, путей эвакуации, световозвращатели для пешеходов, а также противоскользящие ленты и прочие товары. Для продвижения своей продукции на рынок компания внедряет программы дорожной безопасности.

Проекционные системы, обеспечивающие решение эффективной презентации, представлены от микропроекторов помещающихся в кармане, до интерактивных проекционных систем.



Экраны защиты информации – эта продукция представлена для разных типов электронных устройств, отражающих информацию. Это может быть экран для переносных мобильных устройств или стационарных мониторов. Кроме защиты информации эти экраны обладают эргономичностью и предохраняют от царапин и загрязнений.

Компания является лидером в области рекламной графики и визуальных решений. Продукция представлена световыми конструкциями, элементами транспортной графики, оформления фасадов и витрин, вывесками и другими товарами.

Отдел решений для архитектуры и дизайна внедряет материалы, помогающие создавать определенный тип дизайна, устойчивые к воздействию внешней среды, являются безопасными для окружающей среды, обладают экономичной эстетикой.

Также в компании работают над визуальным решением для брендов компаний. Глобальное присутствие 3М позволяет обеспечить единый визуальный стандарт корпоративного имиджа компаний клиентов.

### Решения для телекоммуникационной, электротехнической и электронной промышленности

Этот сегмент представлен большим разнообразием выпускаемой продукции.

Это композитный алюминиевый провод 3M™ ACCR, который обладает рядом неоспоримых преимуществ перед современными проводами, и в частности, обеспечивает передачу энергии мощностью в 2-3 раза больше.

Материалы и решения для электронной промышленности включают изолирующие ленты, абразивы для полировки оптических коннекторов, экологичные аэрозоли, амортизаторы 3M™ Vumpro™, антистатика, вакуумные пылесосы для электроники, разъемы и коннекторы.

Продукция, используемая в качестве трассоискателей, представлена вторым поколением интеллектуальных маркеров, приборами для поиска и маркировки подземных сооружений.

В качестве элементов противопожарной защиты представлена экологическая продукция – газовое огнетушащее вещество 3M™ Novec™ 1230.

3M представляет комплексное решение для сетей телекоммуникационных систем, которые представлены продукцией для проводных и беспроводных систем, элементами тестирования, аксессуарами и прочими видами продукции.



Электротехническое оборудование компании реализуется для предприятий энергетической отрасли, строительных и монтажных предприятий, горнодобывающих предприятий, представлено также комплектами электротехнических изделий.

### Решения для медицины

Решения для медицины представляют разнообразные товары, среди которых можно выделить стетоскопы 3M™ Littmann®, одноразовые термометры; продукцию для стоматологии; продукцию обеспечивающую необходимый гигиенический контроль на производстве; продукцию для стерилизации; средства для защиты и обработки кожных поверхностей, глаз, пластыри и повязки; продукцию для иммобилизации; продукцию для операционной.

### Средства безопасности и защиты

Этот сегмент представляет продукцию, необходимую при техническом обслуживании помещений, которая включает напольные покрытия, средства для уборки помещений; утеплитель Тинсулейт®, использующийся при производстве обуви, одежды, термоодежды, постельных принадлежностей; солнцезащитные оконные пленки; сварочные щитки Spedglas™; средства индивидуальной защиты, которые включают защиту органов дыхания, слуха, глаз, головы.

### Материалы для транспортных средств

Этот сегмент представляет продукцию, которая используется в автомобильной отрасли, включая изделия для ремонта, автокосметику, для самостоятельного ухода; эффективные решения в аэрокосмической индустрии на этапе строительства и эксплуатации воздушных судов.

### Материалы для промышленного производства

Этот сегмент представлен большим разнообразием выпускаемой продукции.

Абразивные материалы, шлифовальный инструмент и оборудование, принадлежности для металлообработки, деревообработки, обработки мебели, силикатного и акрилового стекла.

Антикоррозийные покрытия, промышленные ленты и клеи.

Продукция для фильтрации жидкостей и газов, которая находит применение в пищевой, медицинской промышленности, в быту и на производстве; индикаторы качества жира, которые находят применение в быту и пищевой промышленности.

Создание материалов специального назначения, позволяющих улучшить производительность, качество продукции, сохранить здоровье сотрудников, обеспечить производственную безопасность, среди которых представлены фторополимеры, фторокаучуки, микросферы, добавки, пылеподаватели и другие изделия.

Для металлургической и горнорудной промышленности компания выпускает защитные маски, эпоксидный ремонтный материал Scotchkote™ SG 527 для ремонта изделий из металла, фибровые круги и многое другое.

Товары для нефтегазовой промышленности представлены стеклянными микросферами для бурения и цементирования, поддержания плавучести и гидроизоляции, а также прочими товарами, описанными в каталогах продукции.

### Товары для офиса

Это всем известные клейкие ленты скотч и канцелярские клеи, системы крепления Command™, клейкие закладки Post-it®; предметы используемые в качестве элементов эргономики рабочего пространства от коврика для компьютерной мыши до держателя инструментов и других предметов для офиса.

### Товары для дома и отдыха

В этом сегменте представлены губки для тела под маркой Nexcare™; Системы крепления Command™,



представляющие уникальный клеящий состав; продукция Scotch-Brite™ для уборки помещений; фильтры для дома и коттеджей.

### Показатели деятельности и анализ движения акций компании

Отчетность 3М показывает хорошие результаты деятельности. Так, за первый квартал продажи составили \$7,5 млрд. или рост на 2,4% в годовом исчислении и прибыль \$1,59 на акцию, которая увеличилась на 6,7% соответственно, операционная прибыль за этот квартал составила 21,8 процента. В первом квартале основные текущие продажи выросли на 1,8%, увеличив продажи на 1,5%, в обмен на снижение продаж на 0,9% на зарубежных рынках.

В основных производственных сегментах продажи составили 8,6% в секторе товаров для промышленности и транспорта; 5,5% в секторе товаров для систем безопасности, охраны и защиты потребителей; 4,3% для товаров для дома и отдыха и товаров для офиса; и 2,0% в секторе здравоохранения. Продажи упали на 3,4% в секторе товаров для электронной и электротехнической промышленности и связи, и на 11,8% в секторе товаров для визуальной коммуникации, отражая спад в индустрии потребительской электроники.

Представляя географическое расположение, продажи выросли на 8,4% в Латинской Америке и Канаде, 6,3% в США и 0,1% в Европе. Продажи упали на 1,9% в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Свободный денежный поток составил \$567 миллионов.

Подводя итоги работы за первый квартал, президент и главный исполнительный директор **Инге Тулин** сказал: «Мы очень хорошо стартовали в первом квартале 2012 года, показав высокий результат продаж и высокий доход», <...> «3М трудился повсюду, проделав за этот период выдающуюся работу, управляя в сложных условиях для роста».

Продолжая, Тулин сказал: «Заглядывая вперед, мы будем продолжать вести операционную деятельность, инвестируя в инновации, коммерциализацию и в производство. Я очень уверен в нашей

способности улучшить каждый аспект в нашей компании, и сохранить предоставленные высококачественные результаты в будущем».

Подводя итоги первого квартала, президент компании отметил, что руководство оставляет в силе существующий взгляд на тенденции рынка. Так, промышленные рынки продолжают демонстрировать силу, при этом остаются устойчивыми рынок здравоохранения и потребительских товаров. Ожидается, что рост на рынке электротехники и полупроводников начнется в середине года. Снижение роста в азиатско-тихоокеанском регионе возможно, приостановится во второй половине года.

Компания сохраняет правильное равновесие между затратами и инвестициями. Положительные результаты первого квартала дают уверенность для целевого инвестирования прибыли в биотехнологию и электротехнику, нефтегазовую и добывающую промышленность; строительство недвижимости и в развивающиеся рынки. Так, предполагается инвестирование в сектор здравоохранения для Латинской Америки и Китая.

В первом квартале компания объявила о росте выплаты дивидендов, которые составили 7%, увеличиваясь ежегодно пятьдесят четвертый раз. Также проводился выкуп акций на сумму более \$500 млн. В общей сложности за первый квартал компания выплатила акционерам около одного миллиарда долларов.

3М также представила обновление планируемых результатов по итогам 2012 года. В настоящее время компания ожидает доход на акцию в диапазоне от \$6,35 до \$6,50 по сравнению с предыдущей версией, где был представлен диапазон от \$6,25 до \$6,50 за акцию. 3М продолжает ожидать рост объема текущих продаж от 2 до 5 процентов, и операционную прибыль в диапазоне от 21,0 до 22,5 процентов за год.

Следующий релиз по результатам второго квартала компания планирует представить в четверг 26 июля.

### Акции компании

Акции 3М показывают корреляцию с индексами S&P500 и Dow Jones.

На долгосрочном графике цена акции находится в области диапазона объема, верхней границей которого является отметка в \$91.52; максимальное количество проторгованного объема за период 20 лет произошло на уровне в \$78.13; нижняя граница диапазона на \$49.56 (рис. 1 следующая страница).

Цена в данный момент сбалансирована, что предполагает торговлю для среднесрочных трендов. Здесь возможно рассматривать три варианта.

В первом случае, при движении цены вверх, необходимо пробитие уровня сопротивления \$91.52, которым является верхняя граница долгосрочного диапазона, и тестирование вершины волны А. Для этого необходимо появление крупных объемов, ко-

торых пока нет в истории. Спекулятивный интерес к акциям компании маловероятен.

Наиболее приемлемым сценарием является движение в сформированном диапазоне, где верхней границей будет являться вершина А на \$98.19, уровни Фибоначчи 61,8% – \$76,29, 50,0% – \$69,53, 38,2% – \$62,77 и нижняя граница долгосрочного диапазона \$49.56.

И последний сценарий – движение среднесрочного тренда вниз после пробития уровня поддержки

на нижней границе диапазона на \$49.56 (рис. 2).

**Современные рынки сильно изменчивы, о чем постоянно напоминают известные гурӯ фондовых рынков. Несмотря на риски, акции компании ЗМ могут считаться надежным активом для портфеля инвестора.**

**Команда аналитиков [землячеств трейдеров США и Канады](#) международной Академии Мастерфорекс-V рекомендуют инвесторам присмотреться к акциям ЗМ.**

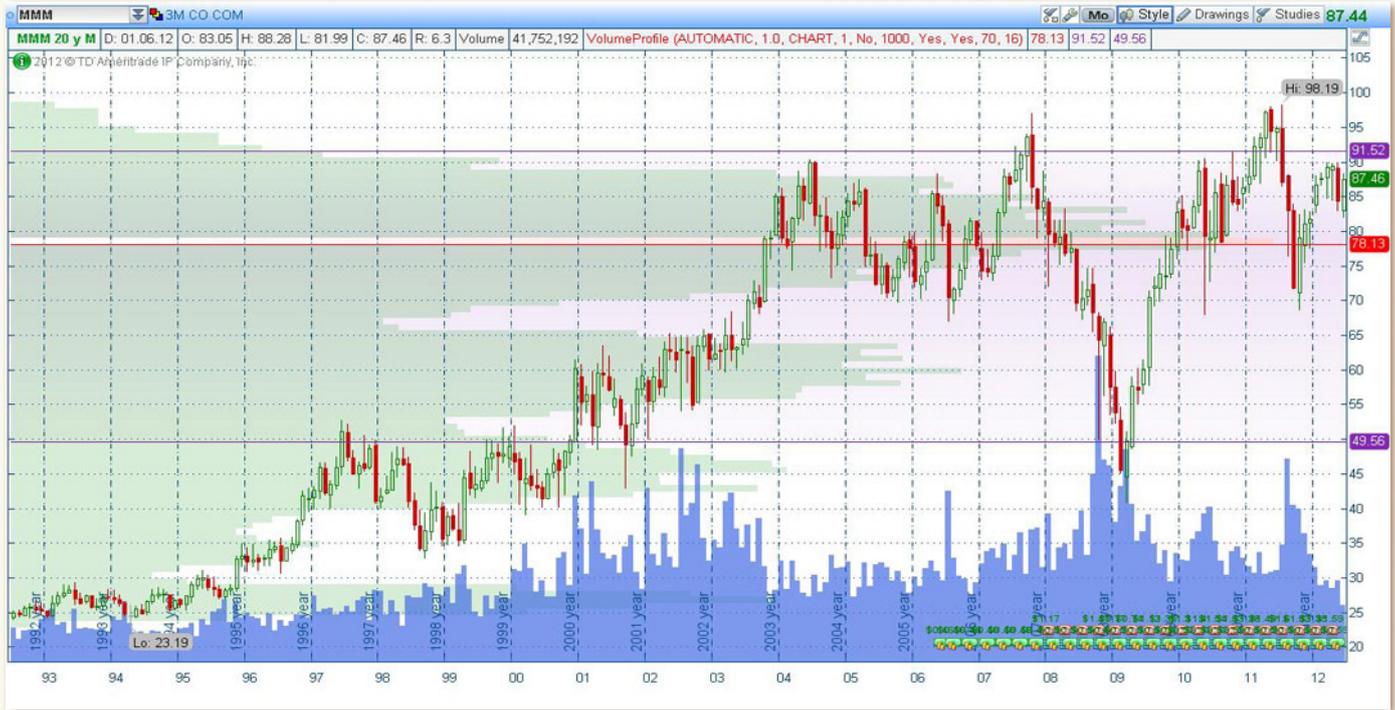


Рисунок 1.



Рисунок 2.

# Почему Уоррен Баффетт заинтересовался вольфрамом?

Дон Миллер

Похоже, что Уоррен Баффетт снова в деле. Хотя самый знаменитый инвестор и отказался от инвестиций в золото, он положил глаз на вольфрам, который, судя по всему, превратится в самый ценный металл XXI века.

**Вольфрам** – это переходный твердый металл, который занимает 74 позицию в периодической системе Менделеева. Широко используется в производстве, от создания брони для танков до сварочных электродов. И его запасы быстро истощаются.

Для мудрых инвесторов, каким и является Уоррен Баффетт, это означает возможность заработать. Это объясняет, почему **IMC International Metalworking**, которая является частью империи Баффетта под названием **Berkshire Hathaway (NYSE: BRK.A, NYSE: BRK.B)**, не так давно инвестировала 80 млн. долларов в проект по добыче вольфрама в Южной Корее. Данная сделка делает Баффетта владельцем 25% того, что когда-то было крупнейшим в мире вольфрамовым рудником. IMC также пообещала выкупить 90%-100% добытого металла у компании **Woulfe Mining Corp.(TXSV: WOF)**, которой и принадлежит шахта Шандонг.

Как ожидается, после повторного открытия в 2013 году, шахта Шандонг будет добывать до половины мирового объема добычи вольфрама (если не учитывать китайский объем добычи), а это составляет от 7% до 10% от общемирового объема добычи.

## Вольфрам – важный ресурс в современном мире

Для многих людей вольфрам ассоциируется с нитью накала в обыкновенной электрической лампочке. Однако вольфрам широко применяется во многих производствах. Это один из самых твердых элементов на планете. Он также способен выдерживать большие температуры, устойчив к коррозии и огнеупорен. Именно поэтому он используется при производстве циркулярных пил, сверл для буровых установок и сопел ракетных двигателей. А в современном мире высоких технологий вольфрам пользуется еще более высоким спросом.

Вольфрам является незаменимым ресурсом в производстве электродов для солнечных батарей и оборудования для АЭС. Он также используется в производстве сенсорных экранов планшетных ПК и смартфонов, которые становятся невероятно популярными по всему миру.

На самом деле мировой спрос на вольфрам ежегодно увеличивается на 6% уже на протяжении многих лет. Чтобы обеспечить мировые потребности в

этом металле, добывающим компаниям придется увеличить ежегодный объем добычи с 68 000 метрических тонн в 2011 году до 96 000 метрических тонн в 2016-м.

## Китай сдерживает предложение на рынке вольфрама

На мировом рынке вольфрама наблюдается серьезный дефицит. Дело в том, что в Китае сосредоточено более 80% мировых запасов этого ценного металла. Не так давно китайские власти ограничили экспорт редкоземельных металлов путем введения больших квот для иностранных покупателей. По сути, Китай, который является основным поставщиком вольфрама, собирается использовать практически все свои запасы металла для внутренних нужд.

В таких условиях весь остальной мир вынужден искать новые залежи вольфрама за пределами Китая. Следует отметить, что процесс введения в строй новой шахты занимает до трех лет, не говоря уже о том, что добыча вольфрама – процесс чрезвычайно трудоемкий.

Если исключить Китай и Россию, то в мире существует лишь 5 шахт, которые на данный момент обеспечивают большую часть мирового спроса на вольфрам.

В США и Европе специалисты относят вольфрам к одному из стратегически важных металлов, чьи запасы достигли критической отметки и которые нуждаются в срочном пополнении.

Между тем, стоимость вольфрама за три года выросла со \$180 до \$430 за метрическую тонну.

Многие индустрии остаются зависимыми от данного металла при ограниченных возможностях его импорта. Они надеются на то, что добывающие компании увеличат добычу вольфрама как можно быстрее, дабы предотвратить бесконтрольный рост цен на этот металл.

## Инвестируем в вольфрам

По мнению Питера Краута, эксперта по сырьевым и фондовым рынкам при **Money Morning**, дефицит вольфрама вскоре может предоставить инвесторам замечательную возможность заработать.

Во-первых, можно инвестировать в **Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF (NYSEArca: REMX)**. Данный фонд включает акции компаний, занимающихся добычей редкоземельных металлов, включая вольфрам.

Во-вторых можно инвестировать в акции **Berkshire Hathaway**.

Удачных инвестиций!

Ян Купер

США находятся в депрессии с начала кризиса 2008 года. Если вы уже читали мои статьи, то знаете, что я настроен не очень оптимистично по отношению к ближайшему будущему американской и мировой экономики, потому что я знаю, что на самом деле сейчас нет никакого экономического восстановления...

Нас постоянно пичкают нескончаемым потоком дезинформации с целью запутать нас и скрыть реальное положение дел в мировой экономике. Однако, в отличие от тех, кто постоянно жалуется на то, что экономическая ситуация оставляет желать лучшего, мы пытаемся реагировать на это не только словом, но и делом. И вы тоже можете, просто нужно знать – как.

Уже более 12 лет я помогаю людям извлекать прибыль, торгуя на рынке опционов. Сегодня наша прибыль по колл опционам на акции **Arena Pharmaceutical** составляет 168%. Пут опционы на акции **Navistar** принесли нам 67% менее чем за день.

И вот совсем недавно мы нашли еще одну интересную возможность заработать на новостях из Китая.

## Редкоземельные металлы снова в новостных заголовках

Ранее мы уже обсуждали ценность редкоземельных элементов, сферы их применения и их важность в современном мире технологий. И вот совсем недавно КНР сообщила всему миру о том, что ее запасы редкоземельных металлов стремительно снижаются, и ограничила их экспорт.

Как же нам извлечь прибыль из данного предупреждения? Есть два способа:

1. Торгуем февральские колл опционы на **Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals ETF (REMX)**. В данный фонд входит большинство из основных компаний, занятых добычей редкоземельных ресурсов, включая **Molycorp (MCP)**. Когда REMX растет в цене на 7%, опцион дает прибыль в 20% на том же самом движении.
2. Можно купить и долгосрочные колл опционы на акции **Molycorp (MCP)**, как только их стоимость достигнет серьезного уровня поддержки. В этом случае 8%-ное движение стоимости акций соответствует 15%-ному движению долгосрочного опциона. И вам не придется иметь дело с такими неприятными моментами, как разложение временем. В этом и прелесть долгосрочных опционов.

## Еще несколько возможностей

Также рекомендую читателям обратить внимание на вольфрам, который в будущем станет очень ценным ресурсом. Этот актив также можно торговать, используя долгосрочные колл опционы на REMX.

Мировые запасы вольфрама истощаются, тогда



как спрос на него растет из-за развития технологии сенсорных экранов. Он также широко применяется и во многих других отраслях промышленного производства.

Ранее Китай наводнил рынок вольфрама и сбил цену на него, таким образом сделав многие шахты нерентабельными во время рецессии 2008 года. Но ситуация в корне изменилась. Китай, который обладает 80% мировых запасов редкоземельных металлов, ограничил их экспорт и ввел высокие пошлины для иностранных покупателей.

А между тем спрос продолжает расти на 6% в год. Европа и США уже обозначили вольфрам как один из стратегически важных ресурсов, чьи запасы достигли критической отметки и нуждаются в пополнении.

Так как вольфрам невозможно заменить другими металлами, многие производители вынуждены были возобновить поиск экспортеров вольфрама за пределами Китая.

Еще одна проблема заключается в том, что освоение новых залежей вольфрама занимает много времени (до 3 лет), тогда как он нужен уже сейчас. Мировой рынок испытывает колоссальный дефицит.

## Уоррен Баффетт инвестирует в вольфрам

Недавно стало известно, что **IMC International Metalworking**, которая является частью империи Баффетта под названием **Berkshire Hathaway (NYSE: BRK.A, NYSE: BRK.B)**, инвестировала 80 млн. долларов в южнокорейскую шахту **Шандонг**, которая принадлежит компании **Woulfe Mining Corp. (TXSV: WOF)**. Добыча должна быть возобновлена в августе 2013 года после более чем 20-летнего перерыва. Планируется добывать 400 000 метрических тонн вольфрама в год.

Акции Woulfe (WOF.V) – это лишь одна из возможностей заработать на этом. Можно также вложить в акции **Malaga (MLG.V; OTC: MLGAF)**. Но самым безопасным способом заработать на этих акциях является покупка тех же колл опционов на REMX.

Удачных инвестиций!



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ  
РЫНКА ФОРЕКС

Джаред Леви

Мой первый урок по торговле на фондовом рынке не имел вообще ничего общего с акциями. Мой учитель усадил меня в кресло, посмотрел на меня и сказал: “Как только ты сможешь понять природу человеческих эмоций и математику, ты станешь хорошим опционным трейдером”.

С тех пор я изучал метод за методом и множество различных индикаторов в стремлении покорить рынки. Параллельно я сделал интересное наблюдение: почти каждый индикатор или метод торговли завязан на эмоциях участников рынка и на том, как можно извлечь выгоду из реакции инвесторов на те или иные события. Однако, в нашем мире, движимом технологическим прогрессом, становится все сложнее и сложнее читать мысли и настроения основной массы участников рынка. Трейдеры используют множество техник, чтобы прочесть мысли инвесторов.

Как бы странно это ни звучало, но VIX стал индикатором, измеряющим страх участников рынка. Многие даже используют его как основной индикатор для открытия сделок, считая его надежным. Но дело в том... что это самое худшее, что среднестатистический инвестор может предпринять.

## Заблуждение: VIX – это индикатор страха

Дабы не мучить читателя запутанными математическими формулами, скажу лишь то, что лучшее определение индикатору VIX звучит так: **это комплексная формула, которая совмещает показания подразумеваемой волатильности за первые два месяца движения опционов на каждую акцию, входящую в состав индекса S&P 500 (SPX)**. На выходе мы получаем процентное соотношение. На данный момент этот VIX находится на отметке немного больше 20%.

Что это значит? Чтобы понять, как данный индикатор должен влиять на вашу торговую стратегию, вам нужно знать подразумеваемую волатильность (*implied volatility* или IV). Иными словами, если IV равно 20, то это значит, что рынок ожидает ценовое отклонение не больше 20% в одну из сторон в течение года. Чем выше число, тем более серьезное ценовое отклонение ожидается, и наоборот.

Опционы – это всего деривативы (то есть производные от акций). Они независимы друг от друга. Это значит, что если рынок базового актива (акции) торгуется на уровне \$100, и кто-то покупает 10 000 колл опционов на эти акции, то стоимость этого колл опциона увеличится, даже если стоимость базового актива останется не-

изменной. Дополнительная премия представляет увеличение IV, что в свою очередь увеличивает показания индикатора VIX. Суть в том, что VIX измеряет все SPX опционы и их IV, как медвежью, так и бычью. Индикатор не отображает разницу между тем, заставляет ли страх расти цены, или жадные инвесторы просто страхуют свои крупные позиции.

Даже несмотря на тот факт, что IV обычно растет, когда стоимость акции быстро падает, VIX – это НЕ индикатор страха.

## Правда: VIX предсказывает движение

VIX указывает на то, насколько волатильными будут рынки. И делает он это достаточно точно. Например, в мае сего года средние показания индикатора VIX составили 21%. Даже несмотря на то, что VIX основан на годовичных данных, существуют способы экстраполировать индикатор на дни, недели или месяцы.

Дабы не устраивать вам уроков математики, я скажу вам, что 21% годовичного VIX приблизительно равен 6% месячного VIX. И знаете что? Именно настолько и снизился фондовый рынок в прошлом месяце. Однако рынок мог и вырасти на 6%, и в этом случае индикатор также оказался бы прав. Это значит, что с таким же успехом мы могли бы назвать VIX индикатором жадности или удовлетворенности.

Поэтому в следующий раз, когда кто-нибудь скажет вам, что VIX вырос, и это значит, что рынок в страхе, спросите у него, насколько сильно рынок боится. А еще лучше, попросите их объяснить вам, как именно функционирует данный индикатор. Скорей всего, они и понятия не имеют, как он это делает.

VIX может помочь трейдерам, но не таким образом, как большинство из нас думает.



# Плата за пролонгацию контрактов – Rollover или SWAP поинты. Часть 2

В пользу приведенной выше методики, основанной на использовании краткосрочных ставок, говорит и тот факт, что в периоды кризисов ликвидности ставки overnight могут быть в разы выше, чем текущая базовая ставка центробанка. Использование долгосрочных ставок в расчетах стоимости пролонгации позиций на следующую торговую сессию при таких условиях не может соответствовать экономической сути данной операции. В подтверждение сказанного можно рассмотреть график динамики ставки LIBOR overnight USD второй половины 2008 года (см. график – **US dollar LIBOR rates charts**). Из графика следует, что ставки LIBOR overnight достигали значений в районе 6.5%, тогда как ставка FED на тот же период была на уровне 2% (см. таблицу – **Fed federal funds rate**).



**FXopen**

**US dollar LIBOR rates charts:**



<b>Fed federal funds</b>	<b>rate</b>
12-16-2008	0.250%
10-29-2008	1.000%
10-06-2008	1.500%
04-30-2008	2.000%
03-18-2008	2.250%
01-30-2008	3.000%
01-22-2008	3.500%
12-11-2007	4.250%

Четкое представление о методике расчета стоимости переноса позиций через ночь необходимо участникам рынка FOREX, особенно начинающим трейдерам, для оптимизации своих торговых стратегий и при выборе Брокера.

**Методика расчета величин SWAP / Rollover при совершении операций с драгоценными металлами в условиях маржинальной торговли.**

Прежде всего необходимо обозначить существенные различия между операциями с драгоцен-

ным металлом, осуществляемыми на условиях типа "SPOT" и "SWAP".

Цель проведения операций типа "SPOT" – это исполнение кредитной организацией клиентских заявок, либо управление собственным фондом драгоценных металлов, т.е. операции связанные с физической поставкой металла покупателю. Все операции данного типа проводятся на условиях «spot» с датой валютирования на 2-й рабочий день после дня заключения сделки, где дата валютирования – это дата зачисления-списания металла и валюты согласно полному объему

сделки. Основой для определения ценовых параметров сделок на рынке "SPOT", к примеру для золота, является цена лондонского рынка – локо Лондон, где «локо» означает место поставки металла, что является важнейшим условием сделок с физическим золотом.

Операции типа «SWAP», применительно к рынку золота – это купля-продажа металла на условиях "SPOT" с одновременным осуществлением обратной сделки на условиях "FORWARD", где дата исполнения более близкой сделки, на условиях "SPOT" – это дата валютирования, а исполнения более удаленной сделки является датой окончания свопа. Суть операции заключается в возможности конвертации золота в валюту с сохранением права выкупа золота по истечении «свопа» и наоборот. Ценой выкупа является форвардная цена, которая определяется на момент заключения сделки на основании цены золота на условиях "SPOT" и процентной ставки по заимствованиям либо депозитам для драгоценного металла и валюты сделки, действующим на момент транзакции. Такие соглашения могут быть заключены практически на любой срок: от одного дня до нескольких лет. При осуществлении таких операций на внебиржевом рынке с применением кредитного плеча, где любой участник торгов может в любой момент выйти из сделки, операции типа «SWAP» применяются со сроком в один день.

Как и валюты, драгоценные металлы могут быть размещены в качестве депозита, либо переданы в качестве займа. Такая ситуация сложилась вследствие того, что существенная часть золотых запасов является частью резервов центробанков, которые хотели бы извлекать из этого дополнительные доходы. В итоге, в настоящее время, сформировался очень развитый международный рынок золотого кредита. Банк, привлекая драгоценные металлы в рамках депозитных договоров, может в течение определенного срока использовать их в схемах финансирования золотодобычи, для арбитражных операций и т. д. Владельцы же золота получают доход на вложенное золото, а также освобождаются от издержек, связанных с хранением физического металла.

Рассмотрим суть операций LONG и SHORT одного стандартного лота по GOLD (100 troy oz) при цене

Тип операции	Займ с учетом плеча	Размещение (Deposit)	Примечание (значения всех ставок - overnight)
LONG	\$160.425	100 troy oz	Займ USD под % Libor (\$160.425), Депозит Gold под % GLOR (100 troy oz)
SHORT	100 troy oz	\$160.415	Займ GOLD под % GLBR (100 troy oz), Депозит USD под % Libid (\$160.415)

Таблица 1.

на спот маркете 1604.15/25 USD за одну тройскую унцию (1 troy oz) на внебиржевом рынке с применением кредитного плеча (табл. 1).

где:

**Libor** – London Interbank Offered Rate — средневзвешенная [процентная ставка](#) overnight по межбанковским кредитам, предоставляемым банками, выступающими на [лондонском межбанковском рынке](#) с предложением средств в разных валютах.

**Libid** – London Interbank Bid Rate – средневзвешенная [процентная ставка](#) overnight, по которой банки готовы принимать депозиты от других банков.

Ставки Libor и Libid фиксируются [Британской банковской ассоциацией](#) начиная с 1985 года

ежедневно в 11:00 по [Западно-европейскому времени](#) на основании данных, предоставляемых избранными банками. Между установленными ставками LIBID и LIBOR существует небольшой спред (причем ставка LIBOR выше ставки LIBID). Сами ставки устанавливаются в результате активной межбанковской торговли и непрерывно изменяются, стремясь уравновесить спрос и предложение средств на межбанковском рынке. Для ставок LIBID не существует официальной процедуры фиксации, принято, что LIBID = (LIBOR – 0,125%) (отличие на 1/8 базисных пункта).

Значения Libor по каждой валюте ежедневно публикуются на [сайте Британской банковской ассоциации](#) (табл. 2).

	1-Feb	2-Feb	3-Feb	6-Feb	7-Feb	8-Feb	9-Feb	10-Feb
<b>EUR</b>								
s/n-o/n	0.28286	0.28286	0.28286	0.28143	0.28143	0.28143	0.28143	0.28143
1w	0.34443	0.33943	0.33871	0.33643	0.33286	0.32986	0.32271	0.32129
2w	0.40543	0.39900	0.39614	0.38857	0.38214	0.37743	0.37057	0.36314
1m	0.64143	0.63143	0.62357	0.61143	0.60071	0.59214	0.58214	0.57500
2m	0.82271	0.81214	0.80357	0.79500	0.78357	0.77414	0.76657	0.75586
3m	1.04943	1.03971	1.03171	1.02214	1.01786	1.01086	0.99943	0.99157
4m	1.16071	1.15143	1.14714	1.13643	1.12829	1.12300	1.11300	1.10671
5m	1.25857	1.24929	1.24357	1.23571	1.22714	1.21929	1.20929	1.20429
6m	1.36643	1.35714	1.35143	1.34214	1.33857	1.33143	1.32357	1.31786
7m	1.43714	1.42786	1.42214	1.41286	1.40500	1.39786	1.39143	1.38429
8m	1.49929	1.49000	1.48429	1.47643	1.46757	1.46000	1.45214	1.44500
9m	1.55714	1.54786	1.54071	1.53286	1.52529	1.51786	1.51000	1.50286
10m	1.61214	1.60429	1.59857	1.59071	1.58171	1.57429	1.56643	1.55929
11m	1.66714	1.65929	1.65500	1.64571	1.63929	1.63214	1.62286	1.61714
12m	1.72000	1.70929	1.70500	1.70000	1.69214	1.68500	1.67714	1.67143
<b>USD</b>								
s/n-o/n	0.13900	0.14100	0.14200	0.14150	0.14400	0.14200	0.14200	0.14200
1w	0.19520	0.19550	0.19550	0.19550	0.19500	0.19400	0.19220	0.19120
2w	0.22400	0.22350	0.22250	0.22150	0.22100	0.22000	0.21950	0.21850
<b>и т.д.</b>								

Таблица 2.

GLBR – Gold Lease Bid Rate – средневзвешенная **процентная ставка**, которую претенденты готовы заплатить за арендованные золотые слитки – заимствование.

GLOR – Gold Lease Offered Rate – средневзвешенная **процентная ставка** по которой участники рынка готовы сдавать в аренду золотые слитки – размещение.

Ставки GLBR и GLOR – процентные ставки, которые в физическом выражении выплачиваются по золотым депозитам и заимствованиям коммерческими банками — дилерами золота, так называемыми Bullion Banks. Данные ставки котируются на рынке приблизительно со спредом в 20 пунктов, т.е.  $GLOR = (GLBR - 0.20\%)$  (<http://www.lppm.com/OTCguide.pdf> page 21). Для ставок GLOR и GLBR не существует официальной процедуры фиксации. Вместо этого Ассоциацией Лондонского Рынка Драгоценных Металлов (London Bullion Market Association – LBMA) ежедневно рассчитывается средневзвешенная **процентная ставка GOFO mean** (Gold Forward Offered Rate), которая является международным эталоном для операций типа «SWAP», применительно к рынку золота и рассчитывается для 1, 2, 3, 6 и 12 месячных периодов. Значения GOFO ежедневно публикуются на сайте LBMA, Reuters и т.д. в 11:00 (время Лондон) и рассматривается участниками рынка золота, как эквивалент Ставки Libor для валют. Расчет GOFO mean проводится на основании данных о процентных ставках, как минимум, от шести маркетмейкеров рынка золота — членов LBMA (NM Rothschild & Sons Ltd, Bank of Nova Scotia, Deutsche Bank AG, HSBC Bank USA, Societe Generale и т.д.). Из расчета усредненной величины исключаются значения самой высокой и самой низкой ставок. Исходя из того, что процентные ставки по займам и депозитам золота котируются со спредом в среднем 20 (двадцать) базисных пунктов, то можно представить усредненные значения GLBR и GLOR в виде:

$$GLBR = (GOFO\ mean + 0.1\%) \quad GLOR = (GOFO\ mean - 0.1\%)$$

Значения **GOFO mean** ежедневно публикуются на [сайте Ассоциации Лондонского Рынка Драгоценных Металлов](#) (табл. 3).

Рассчитаем значение SWAP для LONG и SHORT позиций для финансового инструмента GOLD/USD:

$$SWAP(long) = V * GOLD/USD(ask) * (1/365) * GLOR / 100 - V * GOLD/USD(ask) * (1/365) * Libor / 100$$

$$SWAP(long) = V * GOLD/USD(ask) * (1/365) * (GLOR - Libor) / 100,$$

Выразим GLOR как  $GLOR = (GOFO\ mean - 0.1\%)$ , получаем окончательную формулу для,

$$SWAP(long) = V * GOLD/USD(ask) * (1/365) * (GOFO\ mean - 0.1\% - Libor) / 100$$

аналогично для SHORT:

$$SWAP(short) = V * GOLD/USD(bid) * (1/365) * Libid / 100 - V * GOLD/USD(bid) * (1/365) * GLBR / 100$$

$$SWAP(short) = V * GOLD/USD(bid) * (1/365) * (Libid - GLBR) / 100.$$

Выразим Libid =  $(Libor - 0,125\%)$ , а  $GLBR = (GOFO\ mean + 0.1\%)$ , получаем окончательную формулу для

$$SWAP(short) = V * GOLD/USD(bid) * (1/365) * (Libor - 0125\% - (GOFO\ mean + 0.1\%)) / 100.$$

Получаем формулы в приведенном виде:

$$SWAP(long) = V * GOLD/USD(ask) * (1/365) * (GOFO\ mean - LIBOR - 0.1\%) / 100$$

$$SWAP(short) = V * GOLD/USD(bid) * (1/365) * (LIBOR - GOFO\ mean - 0.225\%) / 100.$$

Где

V – объем сделки выраженный в тройских унциях,

DATE	1 Month	2 Months	3 Months	6 Months	12 Months
01-May-12	0.36200	0.38800	0.41400	0.48400	
	0.55800				
02-May-12	0.36000	0.38200	0.41600	0.48400	0.55000
03-May-12	0.36200	0.39000	0.42600	0.49200	0.56200
04-May-12	0.35000	0.38200	0.41000	0.47800	0.55200
08-May-12	0.33000	0.36600	0.39400	0.47200	0.54000
09-May-12	0.32667	0.36000	0.38333	0.47000	0.54667
10-May-12	0.35333	0.38167	0.41167	0.49000	0.56667
и т.д.					

Таблица 3.

**GOLD/USD(ask), GOLD/USD(bid)** – цена на финансовый инструмент на момент исчисления SWAP.

**1/365** – SWAPы на OTC market начисляются каждый календарный день,

**LIBOR, LIBID, GLOR, GLBR, GOFO mean\*** – см. выше,

*(\*В целях данных расчетов применяется значение ставки GOFO mean для минимального публикуемого периода времени – один месяц.)*

Дилер, предоставляющий услуги для совершения

операций на Gold OTC market, применяет к ставкам LIBOR и GOFO mean так называемый **Mark Up** – дополнительный процент, начисляемый за исполнение переноса позиций на следующую дату валютирования, как правило от 0.25 до 0.75%. На практике это приводит к тому, что клиент получает чуть меньший процент при размещении металла и выплачивает чуть больший процент при заимствовании.

Аналогично можно получить формулы расчета SWAPs для Silver.

ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ  
РЫНКА ФОРЕКС

Одним из важнейших элементов успешного Форекс-трейдинга является правильно выбранная торговая стратегия. Рынок переменчив, он подвержен влиянию многочисленных внешних факторов и постоянно переживает смену циклов – подъемов и спадов. Каждый период имеет свои особенности и требует определенного подхода, поэтому при выборе торговой стратегии важно учитывать особенности текущего рыночного цикла.

При позиционном подходе к торговле, когда сделки удерживаются от нескольких дней до нескольких месяцев и охватывают длительные рыночные тенденции, используются консервативные стратегии, включающие глубокий анализ рынка. Но что, если времени для проведения аналитических исследований нет и нужно в максимально сжатые сроки заработать как можно больше? Этот вопрос особенно актуален для участников программы **Бездепозитный Форекс**, проводимой брокером **Larson&Holz**, ведь по условиям акции у трейдеров есть всего 3 дня для использования предоставленной брокером суммы. В данной статье речь пойдет о стратегиях агрессивной торговли, позволяющих стремительно увеличивать эквити депозита.

**Скальпирование** – это стратегия для «тиковых» сделок, достаточно агрессивна, поскольку требует очень частого входа в рынок и быстрого выхода. Применение скальпирования возможно только при использовании брокером техники исполнения ордеров *Market Execution*, гарантирующей торговлю без реквот. Брокер Larson&Holz один из немногих, кто применяет данную технику и исполняет ордера максимально быстро.

Существует много способов скальпирования, основанных на техниках торговли «на пробой», торговли по часам, торговли по тренду и против тренда. При скальпировании используются небольшие таймфреймы.

Рассмотрим пример скальпирования по технике пробоя на 15-ти минутном диапазоне: после формирования 15-минутного диапазона, ставится buy stop на 2 пункта выше его максимума или sell stop на 2 пункта ниже минимума. Цель – 1 пункт прибыли, закрытие вручную, при слабой волатильности можно выходить через одну минуту после открытия сделки.

Торговля по часам ведется в самые активные рыночные периоды – это второй час работы Нью-Йоркской биржи, и последний час перед ее закрытием. Смысл в том, что на втором часу зачастую происходит разворот утреннего тренда (как известно, рынок открывают новички, а закрывают профессионалы), а на последних минутах торговой сессии участники рынка закрывают свои позиции, и соответственно это ведет к откату цены. Для скальпинга в этих случаях ордера устанавливаются на уровне 1 пункта от минимума/максимума последней свечи, в противоположную сторону от последнего движения – на разворот.



Еще одна разновидность скальпирования применяется в случаях появления на рынке паттерна «**поглощение**». При бычьем «поглощении» – заключаются баевые сделки, при медвежьем – селловые. Позиции закрываются при получении прибыли в 1 пункт. Выход из сделки осуществляется при убытке в 1 пункт или если сделка длится больше 30 секунд.

Следующая скальпинговая стратегия основана на торговле в направлении тренда, и рассчитана на более длительные сделки. По этой технике сигналом для открытия ордера является одинаковая направленность свечей на четырех разных таймфреймах: M5, M15, M30 и H1. В момент, когда на всех графиках последняя закрывшаяся свеча темная – продаем, последняя закрывшаяся свеча каждого таймфрейма белая – покупаем по текущей цене. Стоп-лосс – 15-20 пунктов, тейк-профит – 30-40 пунктов.

Еще одна агрессивная стратегия – **Мартингейл**. Это игровая стратегия, которая долгое время была популярна среди игроков казино. Её принцип основан на теории вероятности, поэтому мартингейл используется в играх с равной степенью вероятности выигрыша и проигрыша. При игре по этой системе каждый раз в случае проигрыша ставка удваивается, и таким образом, в случае выигрыша его сумма будет равна размеру первоначальной ставки. Например, если игрок проигрывает 5 раз подряд, и при этом начальная ставка равна 1\$, то последующие ставки будут равны 2\$, 4\$, 8\$ и 16\$. Когда все эти ставки будут проиграны, общая сумма проигрыша составит 31\$ (1+2+4+8+16). Предположим, что игрок делает ставку шестой раз, теперь сумма ставки составит 32\$ (16\*2) – и выигрывает. Таким образом его чистый выигрыш составит 1\$(32-31).

Как видно из примера с казино, данную стратегию скорее можно отнести к высокорисковым, чем к высокоходным. Тем не менее, у нее есть свои последователи и на рынке Форекс. Торговля на Форекс по системе мартингейл похожа на усреднение. Её применение в торговле заключается в том, что как только открытая сделка уходит в минус, игрок начинает открывать новые сделки, каждый раз удваивая размер лота. Смысл в том, что безубыток наступает в момент достижения средней цены по всем открытым сделкам, а средняя цена при каждом удваивании значительно снижается. Соответственно, при развороте цены в нужную сторону общий результат по всем открытым сделкам гораздо раньше достигнет уровня безу-

быточности (а если повезет, то и прибыльности), чем по одной сделке. Разумеется, для применения данной стратегии в торговле на Форекс, нужно иметь «глубокие карманы», в противном случае вы рискуете слить счет задолго до возникновения перспективы выигрыша.

**Пирамида** или *стратегия наращивания* используется при условии наличия тренда. Ее принцип заключается в добавлении к открытой сделке новых позиций по ходу движения тренда – это позволяет получать более высокую прибыль, не увеличивая первоначальный риск. В отличие от усреднения, когда новые сделки добавляются к убыточной позиции, стратегия Пирамида предусматривает добавление только к тем сделкам, по которым уже можно защитить часть потенциальной прибыли, при этом стоп-ордер по новой сделке не должен превышать размер прибыли по всем предыдущим. Таким образом, перемещая стоп-лоссы всех открытых ордеров по направлению тренда, можно свести на «нет» риск убытка.

Добавление ордеров осуществляется после закрепления очередного уровня, на откате, стоп-лоссы при этом ставятся под предыдущий минимум. Далее стоп-ордера по всем сделкам перемещаются к минимуму последней коррекции после каждого нового входа. Если цена достигает уровня стоп-ордера, то происходит выход из всех позиций (рис. 1).

Такое наращивание позиций может приносить большую прибыль, чем просто длительное удержание одной сделки, поскольку размер счета увеличивается за счет прироста прибыли по первым сделкам, и таким образом появляется возможность торговать большим лотажом, чем мог позволить первоначальный депозит.

Описанные торговые стратегии могут значительно повысить эффективность трейдинга в рамках программы Бездепозитный Форекс. Помимо перечисленных агрессивных способов торговли существуют и другие – их использование на Бездепозитных счетах ограничено условиями программы, однако они могут успешно применяться при торговле на реальных счетах Larson&Holz.

Одной из таких стратегий является **Мегалот** – одна из наиболее экстремальных торговых стратегий, требующая немалого опыта, выработанного чувства рынка и полной концентрации при торговле. Принцип этой стратегии – локирование. Техника локирования (lock – замок) заключается в открытии противоположных сделок, и последующем добавлении ордеров к прибыльной сделке. Мегалот – это то же локирование, но с использованием максимального количества лотов. Другими словами – игра «ва-банк».

Открывая некоторое количество ордеров buy и sell, например 3 в одну сторону и 3 – в другую, нужно следить за движением цены. По ходу дви-

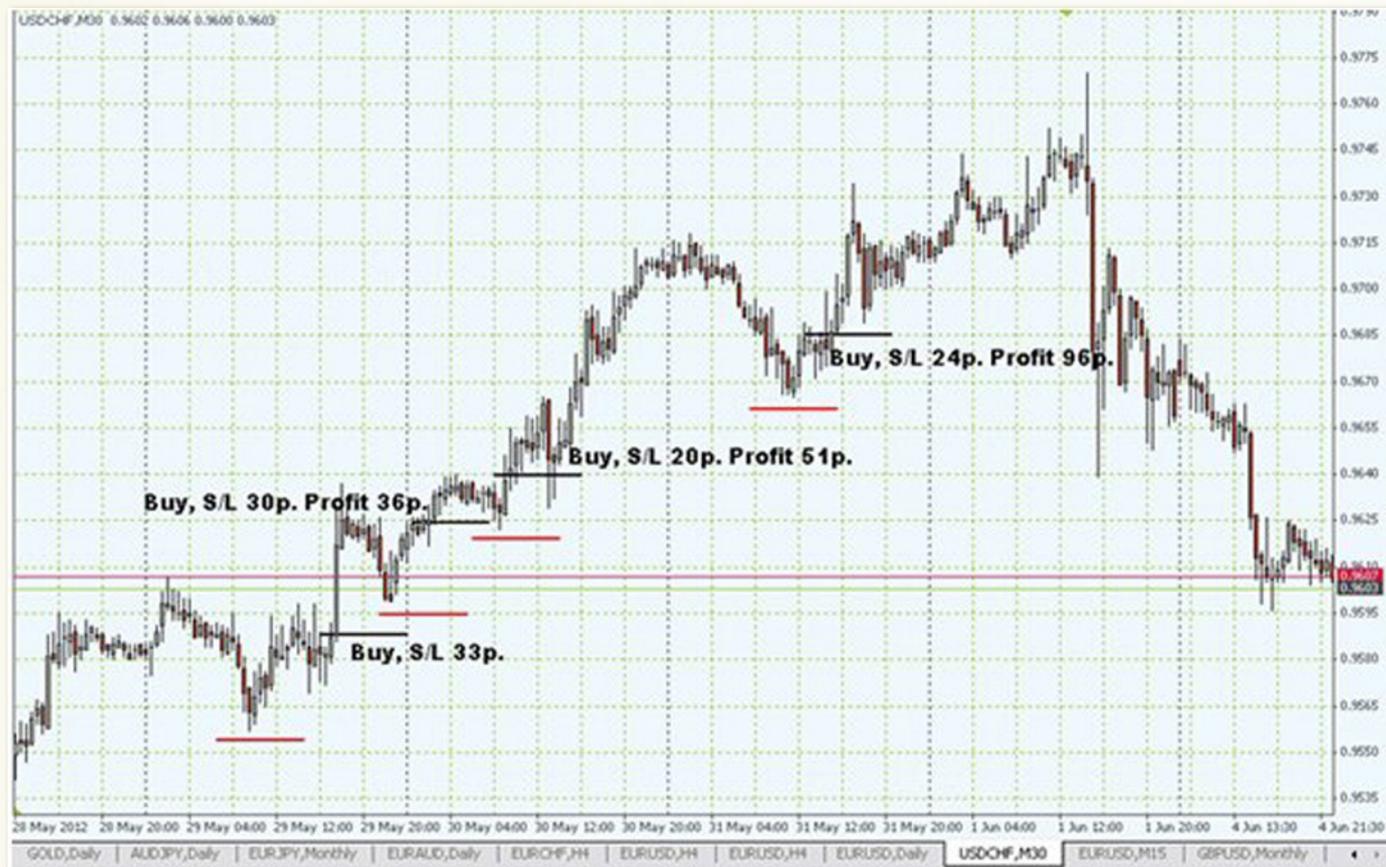


Рисунок 1.

жения открываются новые ордера, насколько позволяет размер депозита, убыточные сделки при этом закрываются. При использовании стратегии Мегалот важно вовремя развернуться. Как только цена меняет направление, нужно развернуть открытые сделки и добавить ордера в обратную сторону. При этом прибыль от предыдущих сделок уже позволяет увеличивать лотаж при открытии новых. Таким образом, с каждым разворотом можно входить в рынок всё большим и большим количеством лотов, в результате чего прибыль депозита нарастает (рис. 2).

Стратегия **Арбитраж**. Арбитражем в широком смысле называют сделки по покупке валюты с последующей её продажей по изменившейся цене. Это так называемый **«простой арбитраж»**, он лежит в основе любых сделок на Форекс. Для трейдеров, предпочитающих активную торговлю, большой интерес представляет стратегия «сложный арбитраж», или, как его еще называют – **«кроссовый арбитраж»**. Эта стратегия позволяет одновременно заключать прибыльные сделки по нескольким валютным парам, т.е. с тремя и более валютами. При этом из трех котировок две должны быть долларowymi, а третья – кросс-курс.

Рассмотрим применение стратегии «кроссовый арбитраж» на примере трех пар: EUR/USD, USD/JPY и EUR/JPY. Стоит заметить, что на движение нескольких взаимосвязанных пар может оказывать

влияние одна валюта – в случае интервенции, выхода важных данных и пр. Например, в разных рыночных условиях доллар в парах EUR/USD и USD/JPY может вести себя по-разному, но для применения арбитража нужны условия, при которых движение доллара в этих двух парах разнонаправлено. Представим, что возник повышенный спрос на йены за доллары, т.е. пара USD/JPY идет вниз, и в то же время доллар укрепляется по отношению к евровалюте (пара EUR/USD падает), в результате – в кросс-курсе EUR/JPY цена евро будет падать относительно йены – будет больше желающих обменять подешевевшие EUR на растущую JPY. Соответственно, в данной ситуации можно открывать короткие позиции по всем трем парам. При развороте цены в одной из пар прибыль фиксируется по всем трем сделкам.

В другом случае резкий рост USD/JPY вследствие интервенции BOJ может привести к росту EUR/USD, влияя на стоимость евровалюты через кросс-курс.

Такие дисбалансы на рынке Форекс – довольно распространенное явление, поэтому арбитраж может постоянно использоваться в торговле. Данная стратегия позволяет торговать сразу несколькими инструментами и максимизировать прибыль, но требует хорошей реакции, способности быстро принимать решения и вовремя выходить из рынка.

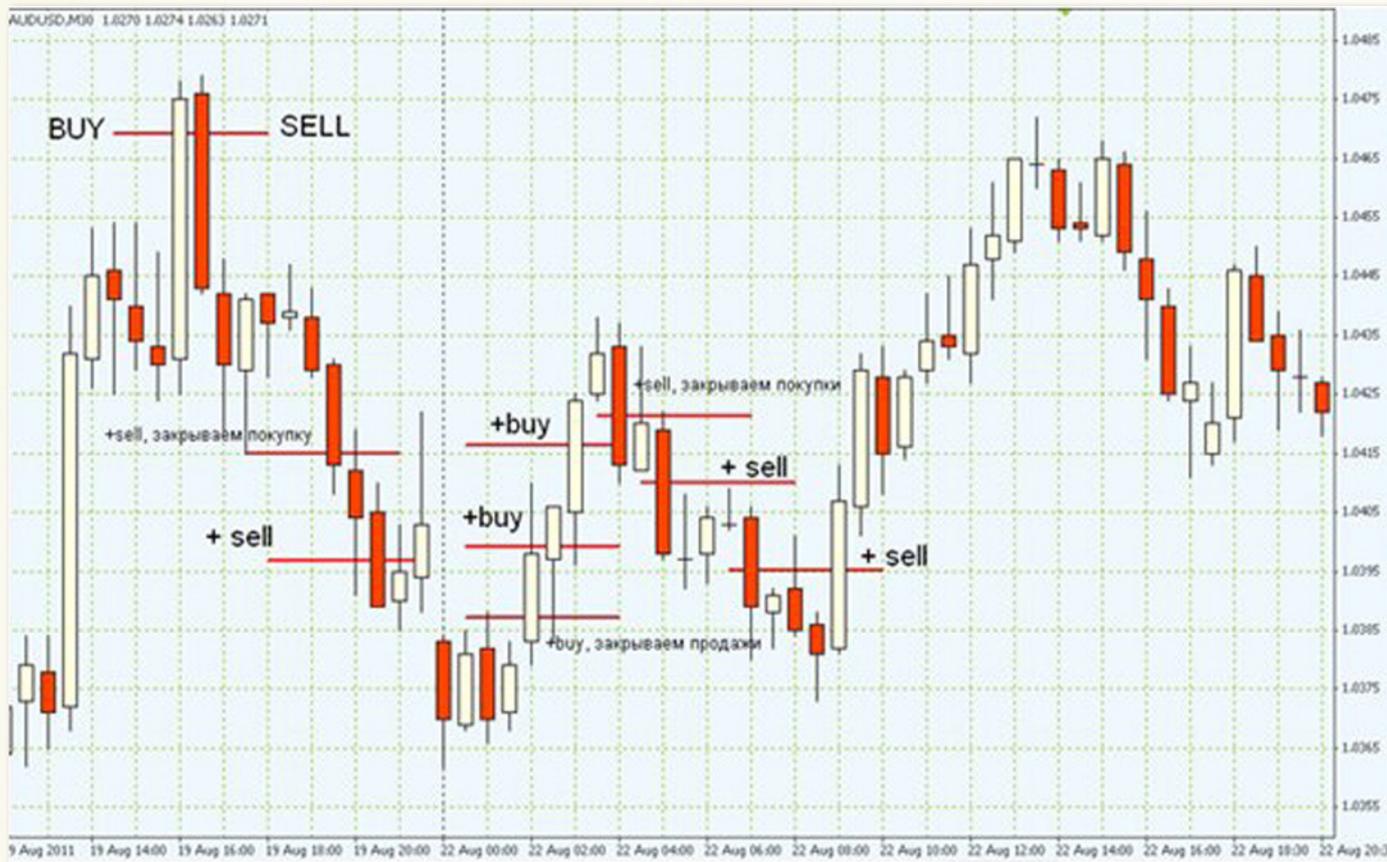


Рисунок 2.

Это должен знать  
каждый трейдер



## Лето. Потребность в мобильности увеличивается. Новые технические сервисы брокера NordFX

Сегодня мы с вами вновь обращаем внимание на наших добрых друзей и партнеров брокера **NordFX**. Мы уже достаточно подробно освещали разнообразные вопросы, касающиеся деятельности этой компании.

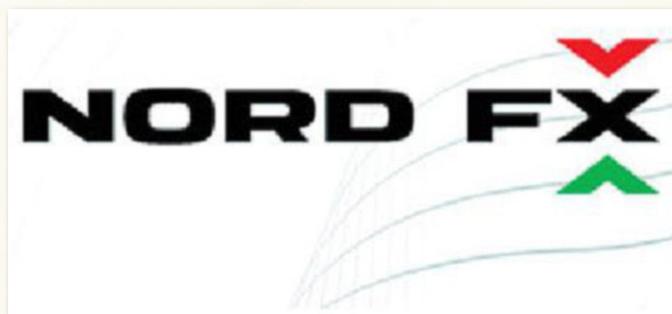
У брокера есть привлекательная партнерская программа, широкий набор счетов для клиентов с любым уровнем подготовки и любыми финансовыми возможностями. В линейке торговых инструментов вы также найдете для себя все необходимое: 28 валютных пар, CFD-контракты на драгоценные металлы, акции, фьючерсы, индексы. Все желающие могут выбирать между фиксированными и динамическими спредами. На основные валютные пары установлены минимальные спреды от двух пунктов.

Кстати, отметим, что NordFX продолжает активно развивать технические сервисы для трейдеров. Так, постоянно появляются новинки для мобильных устройств, в частности для iPad, iPhone и системы Android. В июне компания запустила новую линейку приложений для этих устройств на базе MetaTrader4. Эти приложения позволяют еще более эффективно использовать мобильный доступ к финансовым рынкам и удовлетворяют самых взыскательных клиентов. Данные приложения позволяют использовать все необходимые инструменты для анализа и торговли, включая 30 технических индикаторов, 7 временных периодов и 3 типа графиков (бары, японские свечи и ломаная линия). Разумеется, о наличии всех типов ордеров, истории графиков, поддержке всех типов торговых операций и прямой торговле с графиков мы даже не говорим.

Также NordFX предлагает новое надежное решение для бесперебойной круглосуточной торговли из любой точки мира. Совместно с хостингом Fozzy брокер предлагает своим клиентам личный виртуальный сервер VPS, который располагается рядом с торговыми серверами самой NordFX. Это обеспечит трейдерам скорость обмена данными ранее недостижимую – менее 1 миллисекунды! Это в 200 раз превышает скорость обмена данными с вашим компьютером.

Подключиться к услуге VPS сервера очень просто. Вам необходим домашний компьютер, смартфон или планшет с любой из популярных оболочек: (MSWindows, MacOS, Linux/Unix, Android). При этом услуга Forex VPS надежно защищена. Компания NordFX ежедневно проводит полный бэкап всех данных.

Если кто-то из наших читателей не знает, в чем прелесть VPS-сервера, то мы поясним. Подключив данную услугу, вы сможете покинуть свое рабочее место, с которого вы ведете торговлю. Именно эта услуга позволяет трейдерам использовать в торговле «советников» или «экспертов», не держа постоянно компьютер включенным и не переживая по



поводу того, что у провайдера вашего домашнего интернета произойдет какой-то технический сбой. По поводу качества интернета тоже не стоит переживать. Ваша торговля будет продолжаться благодаря тому, что фактически ваша торговля будет вестись с удаленного сервера, находящего в непосредственной близости к торговым серверам самого брокера.

С 11 июня пользователи мобильных приложений брокера NordFX могут значительно повысить эффективность своей торговли, благодаря выпуску новых приложений для мобильного торгового приложения MetaTrader4 iPhone/iPad с новой функцией Push-уведомлений. Данные сообщения позволяют, например, вашим торговым роботам отсылать сигналы на покупку или продажу на ваши мобильные устройства из MetaTrader4 или вебсайта MQL5 community, где непосредственно разработан и установлен робот.

Благодаря всем этим техническим новинкам клиенты NordFX обладают теперь совершенной свободой и мобильностью без потери эффективности. Торговля будет продолжаться, и вы не пропустите свои прибыльные торговые сигналы. Закрыться вовремя с запланированным убытком – это не менее важная задача.

Описанные технические нововведения сейчас, летом, особенно необходимы и востребованы трейдерами. Ведь вовсе не хочется в теплую погоду сидеть в душных квартирах и неотрывно смотреть на торговые терминалы. Желание выехать на природу, просто подышать воздухом реализуемо благодаря мобильному трейдингу. Для непрерывно и системно торгующих трейдеров настоящей проблемой становится отпуск: поездка за границу или в деревню. Именно в этом случае VPS-терминал и мобильный трейдинг будет совершенно незаменимы.

Технические специалисты NordFX, однако, рекомендуют заранее позаботиться о своей торговле. Необходимо заранее подключить и изучить нужные сервисы, научиться ими пользоваться, так как стресс, испытываемый при торговле, может привести к ошибкам при использовании новых программ и устройств. Человеческий фактор нужно учитывать обязательно.

**Сара Наннали**

Дорогой читатель, на данный момент я работаю над созданием нового индикатора.

Видите ли, сегодня невозможно полностью доверять экономическим индикаторам, которые предлагает нам государство: безработица, ВВП, CPI... все они подвержены манипуляции, пересмотру и изменениям.

Лично я бы предпочла иметь дело с реальными данными, простыми и чистыми. Для этого вполне подходят золото, нефть и другие рынки. Конечно же, вы будете правы, если скажете, что спекулянты могут существенным образом влиять на стоимость данных активов. Но и эти изменения также несут в себе важную информацию. Они указывают на мыльные пузыри и перепроданность рынка, которые

могут помочь нам извлечь колоссальную прибыль, если подходить к этому правильно.

Индикатор, который я создаю, основан на сопоставлении индекса Доу-Джонса с соотношением между стоимостью золота и нефти. Я назвала его индикатор **DOG (Dow Jones – Oil – Gold)**.

Исторически, соотношение между золотом и нефтью равняется 15.6. Это означает, что одна унция золота стоит как 15.6 баррелей нефти. С точки зрения торговли, если соотношение вырастает до уровня 21, это означает, что золото переоценено, а нефть недооценена. В случае с падением соотношения до 12, все происходит с точностью до наоборот.

Ниже представлен график, взятый с сайта Bullion Baron.com. Есть и другие сайты, где можно взять подобный график (рис. 1).

А теперь взгляните на график индекса Доу-Джонса за последние 40 лет (рис. 2).

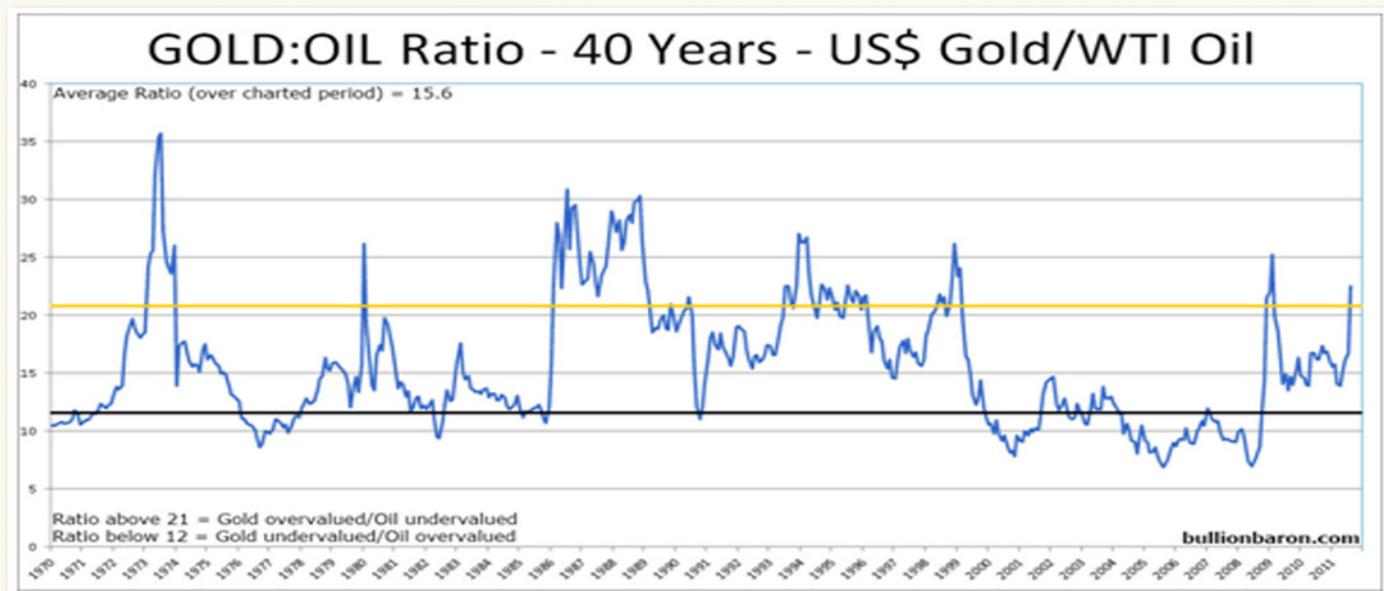


Рисунок 1.

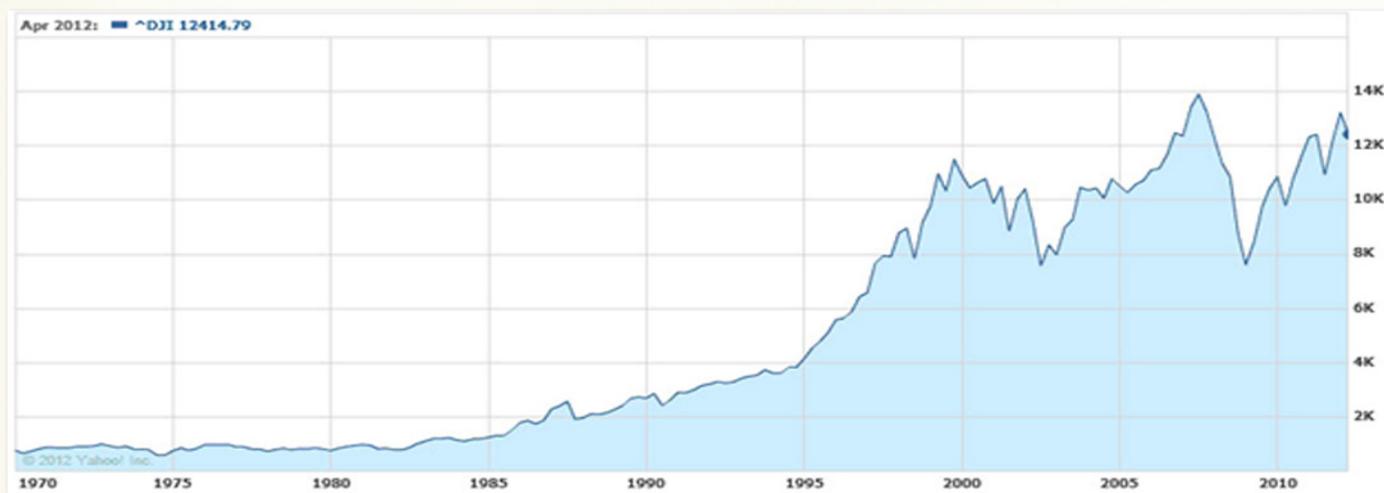


Рисунок 2.

Мой индикатор пытается обнаружить совпадения точек (областей) перекупленности/перепроданности с сильными колебаниями рынка. Я пока что не готова показать индикатор в работе. Однако, ему удалось отметить интересные точки начиная с 1986 года, где можно заметить ожидания инвесторов.

В преддверии краха 1987 года соотношение между золотом и нефтью увеличивалось, сначала до исторического среднего на уровне 25, а затем и до 30. Тогда цены на нефть падали с \$22 за баррель в начале 1986 до \$11.50 в июле этого же года. В этот же момент соотношение и достигло 30.

Но затем цены на нефть начали вновь расти, тогда как соотношение между нефтью и золотом оставалось выше 20 весь 1987 год. Это был явный признак мыльного пузыря. Рынки росли, поддерживая цены на нефть. К августу 1987 года стоимость нефти вернулась к \$21, подорожав почти на 100% за год.

Между тем, стоимость золота продолжала расти: в преддверии октябрьского краха в 1987 году стоимость золота достигла 460 долларов за унцию, увеличившись на 100 долларов с января 1986 года. Это движение могло помочь инвесторам защитить свои портфели от краха и даже принести прибыль.

В первое десятилетие нового века соотношение между стоимостью золота и нефти снижалось. Цены на нефть росли, а стоимость золота уменьшалась. Это были времена президентства Клинтона, когда американская экономика демонстрировала стабильность и рост, а инвесторы были более рискованными.

Золото отошло на второй план, когда индекс

Доу-Джонса взлетел с 3,300 в 1993 аж до 10,729 прямо перед тем, как Джордж Буш-младший стал американским президентом. Неудивительно, что соотношение золото/нефть снизилось до 10.

Здоровая экономика поддерживала рост цен на нефть, тогда как интерес к золоту значительно снизился. Мыльный пузырь увеличивался в размерах с большой скоростью. Чем дальше соотношение оставалось ниже 12, тем более беспокойными становились рынки. Данная нестабильность вынудила инвесторов вновь обратиться к золоту в качестве актива-убежища. В конце 2008 года, когда разразился мировой финансовый кризис, рынки все еще находились выше показателей десятилетней давности. Но все, что было ими достигнуто за 10 лет, исчезло за 6 месяцев.

За этот же период, соотношение золото/нефть выросло с 7 до 24 и выше.

На фоне того, что стоимость золота и нефти продолжает двигаться то вверх, то вниз, соотношение между стоимостью этих двух активов вернулось в более-менее нормальный диапазон, но продолжает расти. Если совместить это с тем, что фондовый рынок восстановился и преодолел уровень 12000, возможно, мы станем свидетелями негативных последствий в ближайшем будущем. Поэтому всем рекомендую хеджировать все свои бычьи позиции. Для этого хорошо подойдут пут-опционы на основные фондовые индексы.

Если вам интересен мой индикатор, следите за развитием событий в следующих статьях.



# Денежный Поток Чайкина (CMF)

**Денежный Поток Чайкина (англ. Chaikin Money Flow или CMF)** – это один из технических индикаторов рынка, созданный Марком Чайкиным, ветераном торговли на фондовом рынке с более чем 50-летним стажем.

Суть данного индикатора заключается в сочетании цены и объема с целью определения направления денежного потока (в или из рынка) в тот или иной момент времени. Период по умолчанию – 21 день.

Формула индикатора CMF выглядит следующим образом: **Сумма (((C-L)-(H-C)) / (H-L)) \* V) / сумма (V)**

где:

C – цена закрытия

L – минимум

H – максимум

V – объема (период 21)

## Как интерпретировать данные индикатора CMF?

Умение читать данные, предоставленные индикатором CMF, основано на теории о том, что сила рынка зачастую сопровождается закрытием цены в верхней части дневного диапазона (между дневным минимумом и максимумом) с возрастающим торго-



вым объемом. Когда же рынок демонстрирует слабость, цена закрывается в нижней части диапазона, торговый объем также возрастает. Таким образом, если цена закрывается в верхней части дневного диапазона на протяжении нескольких дней, то это указывает на силу рынка, а кривая индикатора будет находиться выше нуля. Слабость рынка будет наблюдаться в случае постоянного закрытия цены в нижней части дневного диапазона (кривая индикатора будет находиться ниже нуля) (рис. 1).

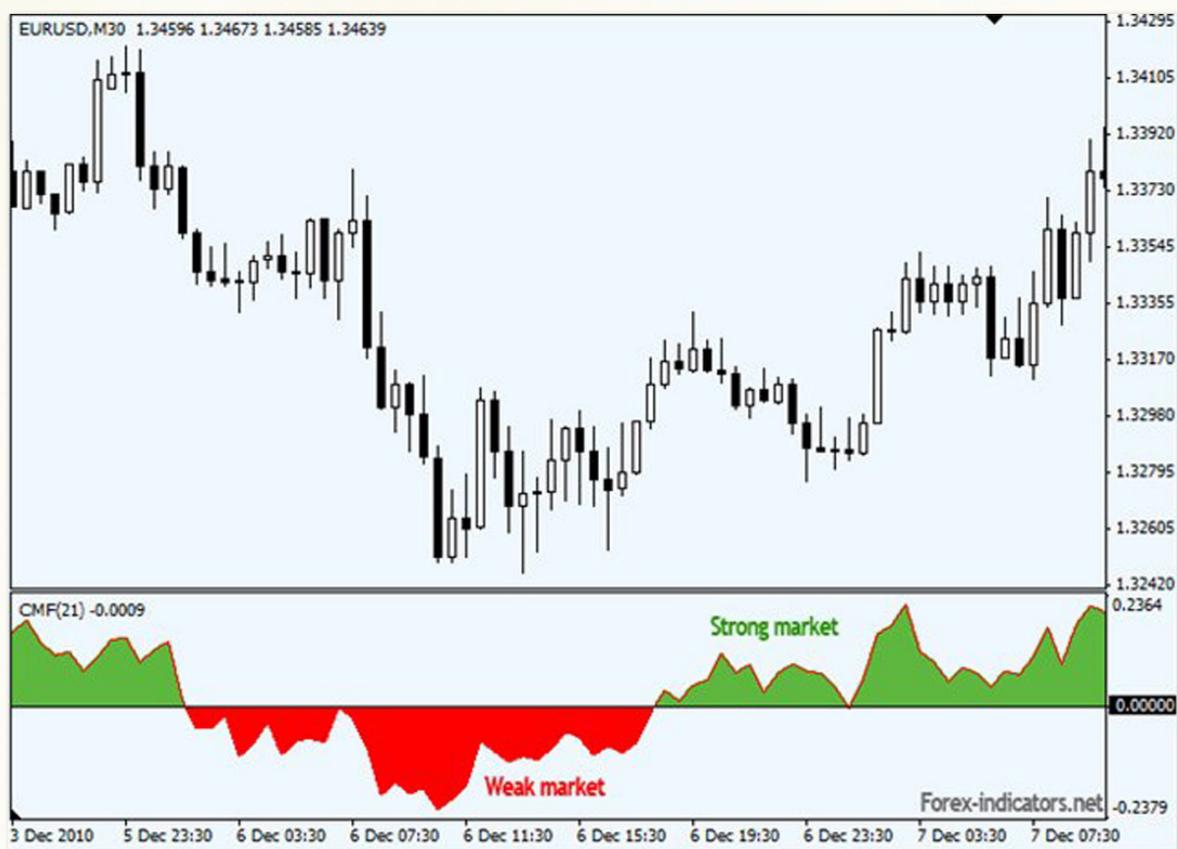


Рисунок 1.

(Обратите внимание на тот факт, что зоны были окрашены в зеленый и красный лишь с целью демонстрации. Новая версия индикатора CMF\_T3 имеет возможность отображения данных индикатора в виде гистограммы).

### Как торговать с помощью индикатора Чайкина

1. CMF выше нуля – бычий сигнал – индикатор демонстрирует доминирование покупателей – аккумулярование (рис. 2).  
CMF ниже нуля – медвежий сигнал – индикатор демонстрирует доминирование продавцов – дистрибуция.  
Ищем возможность купить, когда кривая индикатора выше нуля, и продать, когда ниже нуля.
2. Наблюдая за данными индикатора за прошлый день (дни) перед началом торговли, вы можете получить представление о том, насколько сильным было давление продавцов или покупателей. Например, если в последние дни продавцы доминировали на рынке, то, скорее всего, они сохранят свое превосходство и в течение сегодняшнего торгового дня.
3. Также можно обратить внимание на интенсивность данных индикатора. Более высокие показатели указывают на более сильное давление. Например, данных выше 0.10 будет вполне достаточно, чтобы гарантировать сигнал на покупку. Данные выше 0.25 будут указывать на еще более сильное бычье движение.
4. CMF может служить хорошим подтверждающим индикатором во время преодоления различных уровней поддержки или сопротивления (включая трендовые линии). Например, если цена вышла за рамки бычьей трендовой линии, указывая на изменение тренда, то кривая индикатора должна пересечь нулевой уровень сверху вниз, чтобы подтвердить медвежьи намерения рынка. Однако, следует помнить, что CMF – запаздывающий индикатор, поэтому для подтверждения сигнала потребуется некоторое время.
5. Дивергенция между ценой и данными индикатора CMF может означать предупреждение о затухании текущего тренда. Когда цена формирует новый максимум, а кривая индикатора – нет, это вполне может означать нарастание давления со стороны продавцов. Таким образом, вы можете предвидеть разворот рынка. В этом аспекте индикатор Чайкина схож с MACD.



Рисунок 1.

# Инвестиции в графен или как заработать на этом чудо-материале

Лари Спирз

В декабре 2011 года Майкл Робинсон, эксперт из **Money Morning**, уже рассказывал о веществе под названием **графен**, которое в скором времени окажет колоссальное влияние как на американскую экономику, так и на весь мир. Он в деталях описал, каким образом этот прочный и легкий материал будет играть ключевую роль во многих отраслях производства – от создания оружия до компьютерных технологий и медицины. Это один из самых универсальных материалов, когда-либо созданных человеком. Он вполне может изменить наш мир.

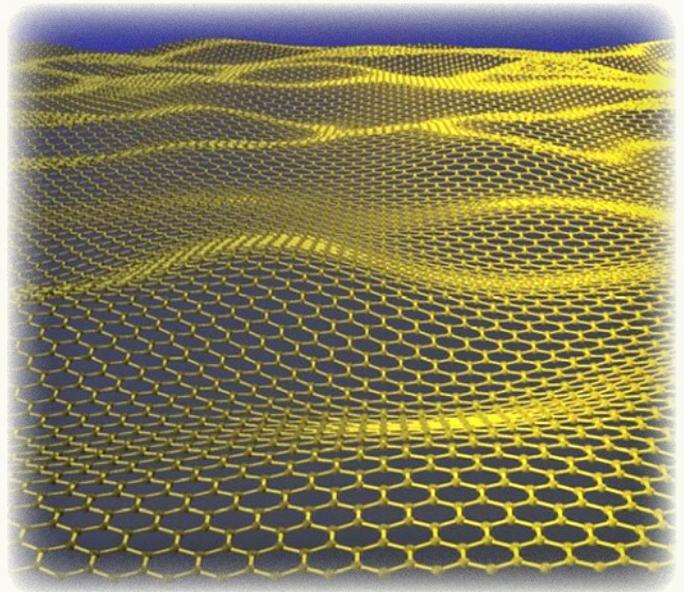
## Чудо-материал

Графен является двумерным кристаллом, состоящим из одиночного слоя атомов углерода, собранных в гексагональную решетку.

Исследования начались еще в 1947 году, но создан графен был лишь в 2004 году. Свойства этого вещества поистине поражают:

- Графен в 200 раз прочнее стали и намного прочнее алмаза.
- В тоже время графен очень гибок и может растягиваться как резина без потери прочности.
- Это самый тонкий физический материал в мире. Высота стопки из 3 миллионов листов графена будет составлять всего один миллиметр!
- Более того, графен – это очень легкий материал.
- Он хорошо проводит электричество и тепло (лучше, чем медь) и может прийти на смену кремнию при создании различных плат, тем самым изменив природу всех компьютерных девайсов. Представьте себе телефон толщиной с нить или огромный телевизор не толще обоев, который к тому же можно скрутить в рулон и с легкостью отнести куда угодно. Звучит невероятно!
- Более того, графен – это энергосберегающий источник энергии, не загрязняющий окружающую среду. Недавно ученые из **MIT** выяснили, что графен способен генерировать электричество, находясь под лучами солнца. Это открытие может произвести революцию в солнечной энергетике. Другие исследования показывают, что графен может использоваться для зарядки литиево-ионных батарей.

Неудивительно, что правительства, университеты и энергетические компании вкладывают миллионы долларов в исследования этого уникального материала. Например, Великобритания выделила \$120 млн на дальнейшую исследовательскую ра-



боту в Университете Манчестера. Южная Корея объявила о намерении выделить \$300 миллионов на подобные исследования. Американские военные изучают свойства графена для возможного его применения при создании самолетов, ракет и других вооружений, сделав их быстрее и легче.

А между тем на корпоративном фронте сражаются около двух сотен компаний, включая таких гигантов как **IBM (NYSE: IBM)**, **Intel Corp. (Nasdaq: INTC)**, **Samsung**, **Nokia (NYSE ADR: NOK)**. Все они занимаются исследованиями графена.

Специалисты из IBM недавно представили 150 GHz транзистор, сделанный из графена, скорость которого почти в 4 раза выше самого быстрого кремниевого транзистора (40 GHz).

## Инвестируем в графен

Наверняка вы уже загорелись желанием инвестировать в этот чудо-материал. Что касается рядовых инвесторов, то путь к рынку графена для них на данный момент закрыт. На сырьевом рынке вы не сможете купить или продать графен. Китай контролирует 70% рынка, также как и 95% рынка редкоземельных металлов. Пекин ограничил экспорт и ввел высокие (20%) экспортные пошлины на графен. Вот почему за последние 5 лет его стоимость выросла более чем в 3 раза.

Поэтому одной из немногих альтернатив для большинства инвесторов на сегодня являются акции компании **Northern Graphite Corp. (CVE: NGC)**. Их можно приобрести на канадской бирже **CVE (Canadian Venture Exchange)** по цене \$1.71 за акцию.

NGC добывает графит в северной части провинции Онтарио и производит из него графен, который, по некоторым данным, хоть и немного тяжелее и больше своего китайского аналога, зато обладает лучшей электропроводностью, меньшим сопротивлением и большей прозрачностью. За последние 12 месяцев стоимость акций компании колебалась в ценовом диапазоне между \$0.71 и \$3.42. Очевидно, что у Northern Graphite огромный потенциал и большое будущее.

На данный момент у инвесторов нет “чистых” возможностей для инвестиций в исследования или производство графена.

Однако есть альтернатива: акции **CVD Equipment Corp. (Nasdaq: CVV)**, стоимость которых совсем недавно составляла \$13.12 за акцию. Являясь партнером Columbia University's Graphene Labs Inc., данная компания производит и продает графеновую продукцию через [веб-сайт](#).

В отличие от NGC, CVD Equipment продемонстрировала рост выручки (\$30.99 миллионов в 2011 году), а также рост прибыли за последние пять лет,

тогда как уровень прибыли на акцию вырос с 11 центов в 2010 году до 67 центов в 2011 году.

Инвестировать в графен достаточно сложно, так как практически все остальные компании, так или иначе связанные с производством графена, являются частными, среди которых и американская компания **XG Sciences Inc.**, один из крупнейших поставщиков графена в США.

Тем не менее, есть и опосредованный способ инвестировать в XG через акции **POSCO (ADR NYSE: PKX)**, стоимость которых составляет \$82.84. Дело в том, что данная компания купила 20% пакет акций XG в прошлом году.

И в заключение хотелось бы отметить, что графен представляет поистине впечатляющие возможности для инвесторов; однако, как вы заметили, чтобы найти способ инвестировать в него, нужно изрядно постараться, проводя мониторинг различных компаний в поисках тех из них, которые смогут разбогатеть на новых технологиях, связанных с использованием графена.

Эндрю Снидер

Если верить очковтирателям, то мир “Большой Нефти\*” – это мир, где с небес падают золотые монеты, а доллары растут на деревьях. Не верьте этому. Сейчас для нефтяных компаний настали тяжелые времена.

Правда в том, что “Большая Нефть” функционирует в том же мире политических и экономических манипуляций. Вот почему вам следует избегать этих компаний и выкинуть их из своих инвестиционных портфелей. Они устарели. Забудьте о них и перейдите к следующему поколению доминирующих гигантов.

Дело в том, что “Большая Нефть” застряла в устаревшей бизнес-модели. Многие годы **больше** означало **лучше**, но не сейчас, когда экономикой управляют политики. Именно поэтому **BP (BP:NYSE)** получает нагоняй от акционеров. Владельцы компании хотят перемен, но исполнительные директора и менеджеры не могут им предоставить таковых. В этой среде перемены практически невозможны. BP и ее товарищи по цеху являются политическими целями. Они настолько большие, что каждый их шаг не остается без внимания властей.

У “Большой Нефти” есть только два пути: сократиться или страдать от посредственности. Вот что я имею в виду. У BP большой потенциал, связанный с переработкой нефти и получением нефтепродуктов. Когда цены на нефть падают, нефтеперерабатывающая индустрия увеличивает объемы производства. А вместе с тем растет и ее прибыль.

Но иностранная конкуренция и местные законы убивают BP. Новые нефтеперерабатывающие заводы, принадлежащие другим компаниям, возникают повсеместно, даже в Индии и на Ближнем Востоке. Они более эффективны и могут продавать свою продукцию по более низким ценам. И это плохие новости для BP. Проблема в том, что ее нефтеперерабатывающие заводы, которые в основном находятся на территории Европы и США, уже устарели, а их технология неэффективна. А чтобы зарабатывать деньги, нужно уметь конкурировать...

Вдобавок ко всему, из-за многочисленных законодательных нюансов за последние 35 лет на территории США не было построено ни одного нового нефтеперерабатывающего завода.

Некоторые акционеры компании говорят, что в данной ситуации лучшим вариантом является про-



даже нефтеперерабатывающего бизнеса и распределение прибыли между акционерами, пока активы компании еще оцениваются в \$20 миллиардов. Но сейчас покупателей найти не так уж и просто. Поэтому другая часть акционеров считает, что пусть все идет своим чередом. Нужно продолжать двигаться в намеченном направлении, поглощая более мелкие компании.

Однако, здесь есть проблема во взаимоотношениях с политиками. BP хоть и специализируется на морском бурении, но очень маловероятно, что американские власти допустят компанию к добыче нефти у своих берегов. Это будет “пиарный” кошмар.

**Conoco Phillips (COP:NYSE)** недавно вышла из нефтеперерабатывающего бизнеса. **Marathon Oil (MRO:NYSE)** сделала тоже самое. “Большая Нефть” уменьшается в размерах. Так зачем инвестировать в индустрию, которая увядает?

К счастью, существует одна энергетическая компания, в акции которой стоит инвестировать. Она будет доминировать на рынке вне зависимости от того, поднимутся или опустятся цены на нефть и газ.

Но об этом мы поговорим в другой статье...

**Примечание:** Большая Нефть (Big Oil) – это собирательный термин, использующийся для описания экономической мощи основных нефтегазовых гигантов и их влияния на политические процессы в мире и в США в частности. Обычно используется для упоминания нефтегазовой индустрии в уничижительной манере.

nordFX ПРОСКАЛЬЗЫВАНИЙ ОГРАНИЧЕНИЙ  
ДИЛЕРОВ НИКАКИХ ЭМОЦИЙ

# Математическая задача прогнозирования для экспертных систем валютного курса

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

**М**атематически задача прогнозирования валютного курса может быть сведена к задаче аппроксимации многомерных функций и, следовательно, к задаче построения многомерного отображения. В зависимости от типа выходных переменных, аппроксимация функций может принимать вид классификации или регрессии. Следовательно, в моделях прогнозирования валютных курсов можно выделить две крупные подзадачи:

1. Построение математической модели;
2. Обучение экспертных сетей, реализующих решение задачи.

В результате изучения предметной области должна быть разработана математическая модель прогнозирования, включающая набор входных переменных; метод формирования входных признаков; метод обучения экспертной системы. Для этого полученное с использованием статистической модели множество краткосрочных прогнозных значений  $\tilde{x}_i^*$ ,  $i = b, \dots, w$  и тренда  $Fl(x_i^*)$  при рассмотрении локального воздействия на него трендов влияющих индикаторов  $Fl(x_i)$ ,  $i = b, \dots, w$  следует представить в качестве вектора-строки  $R_i = [r_i(l)]$ ,  $r_i(l) = \tilde{x}_i^*$ ,  $l \in L$ . После чего, по аналогии с методами представления динамики индексов на финансовых рынках, используемых в техническом анализе, расширим вектор-строку  $R_i$ , преобразовав ее в матрицу посредством добавления верхней и нижней строк, значения элементов которых соответственно равны минимальному и максимальному фактическим значениям тренда  $Fl(x_i)$  за некоторый базовый интервал времени (например, месячный интервал). Тогда матрица  $R_i = [r_i(s, l)]$ ,  $s \in S$  ( $S = 3$ ),  $l \in L$  показывает возможное множество альтернатив в изменении текущего значения тренда индикатора  $Fl(x_i)$  и позволяет перейти к определению превалирующего с точки зрения участников рынка будущего прогнозного значения тренда  $Fl(x_i)$  в рассматриваемом множестве альтернативных диапазонов изменения  $Fl(x_i)$ .

Для математического моделирования прогнозирования валютных рынков в качестве входной информации могут выступать как **ценовая динамика** и ее производные (значения индикаторов, значимые уровни и т.п.), так и **рыночные макроэкономические показатели**. В математических моделях прогнозирования финансовых временных рядов в качестве входной информации используется ценовая динамика.

По своей организации и функциональному назначению искусственная нейронная сеть с несколькими входами и выходами выполняет некоторое преобразование входных стимулов – сенсорной информации о внешнем мире – в выходные управляющие сигналы. Для решения задачи прогнозирования необходимо найти такую экспертную систему, которая бы наилучшим образом строила отображение  $F(x)$  в  $y$ , обобщающее сформированный на основе ценовой динамики набор примеров  $\{x(t), y(t)\}$ . Поиск такой системы или комитета нейроэкспертов осуществляется при помощи одного или нескольких алгоритмов «обучения» и нейросетевое моделирование в чистом виде базируется лишь на исходных данных (временном ряде).

Далее кратко рассмотрим некоторые моменты математического моделирования. Общие принципы нейромоделирования применимы к задаче прогнозирования в полном объеме, но предсказание финансовых временных рядов имеет свою специфику.

**На первом этапе** исследователем определяются базовые характеристики данных, которые определяются торговой стратегией. Формируется база данных.

**На втором этапе** определяется набор входных и прогнозируемых величин, производится анализ и очистка базы данных. Для этих целей используются оптимизационные, статистические и другие методы.

**На третьем этапе** производится формирование образов, подаваемых непосредственно на выходы нейросетей с последующим созданием обучающих и тестовых множеств. Структура экспертной системы зависит от поставленной задачи.

**На четвертом этапе** с использованием выбранных алгоритмов обучения производится обучение нейронной сети, или, если это предполагается постановкой задачи, нескольких нейронных сетей (от двух до нескольких тысяч), которые и создадут экспертную систему.

Прогнозирование осуществляется по тому же принципу, что и формирование обучающей выборки. При этом на этапе адаптивного предсказания и принятия решений выделяются две возможности: одношаговое и многошаговое прогнозирование.

Подзадача получения входных образов для формирования входного множества в задачах прогнозирования временных рядов часто предполагает использование **«метода окон»**. Метод окон подразумевает использование двух и более

окон (индикаторов). Причем первое окно, получив данные, передает их на вход экспертной системы, а второе – на выход (см. рис. 1). Предполагается наличие скрытых зависимостей во временной последовательности как множества наблюдений. Экспертная система, обучаясь на этих наблюдениях и соответственно настраивая свои коэффициенты, пытается извлечь эти закономерности и сформировать требуемую функцию прогноза валютного курса.

### Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Пуанкаре А. О науке. М.: Наука, 1983.
3. Безручко Б.П. Смирнов Д.А. Математическое моделирование и хаотические временные ряды. Саратов: ГосУНЦ «Колледж», 2005. 320 с.



Рисунок 1. Изменения валютного курса EUR/USD на часовом интервале

# Путь к успеху



## Торги на Форекс в России становятся все более безопасными. Качество гарантируют швейцарские банки

Швейцарские банки у российских граждан традиционно ассоциируются с надежностью, конфиденциальностью и профессионализмом, как и сама Швейцария. Достаточно сказать, что эта страна придерживается абсолютного политического нейтралитета и отличается безупречным хранением банковской тайны.

Швейцарская банковская история насчитывает более ста лет успешной работы. В пользу швейцарских банков говорит и то, что Швейцария является абсолютно самодостаточной и независимой страной, она даже не является членом Евросоюза, что является косвенной гарантией стабильности и сохранности иностранных капиталов.

Основы швейцарской банковской конфиденциальности заложены в 1934 году в «Законе о банках». Даже обвинения в неуплате налогов недостаточно, чтобы преодолеть действие этого закона и преодолеть барьер конфиденциальности.

Появляются новые технологии, старые методы работы устаревают, с ними отмирают и многие финансовые учреждения, но это не касается швейцарских банков. Несмотря на старые традиции, эти финансовые институты очень быстро адаптировались к новым реалиям и стремительному росту технологических инноваций. Начиная с электронных переводов денег, до массивных технологий кодирования информации для поддержания высочайших стандартов безопасности, швейцарские банки являют собой наилучшее сочетание традиций надежности и современных электронных технологий.

При этом многие думают, что открытие счета в швейцарском банке доступно только для миллионеров, знаменитостей или представителей преступных конгломератов. **MIG Bank** опровергает это представление. Теперь в России каждый желающий может стать клиентом швейцарского банка. MIG Bank предоставляет им эту возможность. MIG Bank – это швейцарский банк, который расположил свои офисы во всех мировых финансовых центрах и находится под действием британского и швейцарского финансовых надзорных органов.

MIG Bank – это еще и крупный брокер, предоставляющий инвестиционные услуги на мировом валютном рынке Форекс. Напомним нашим читателям, что MIG Bank недавно открыл новые офисы в



Цюрихе, Гонконге и Лондоне. 4 июня банк переехал в свою новую штаб-квартиру в Лозанне. Еще в 2011 году было принято решение о переносе головного офиса из Невшателя в Лозанну для удовлетворения растущего бизнеса компании и потребностей в квалифицированном персонале.

Данное перемещение означает дальнейшее расширение деятельности MIG Bank в качестве брокера, и соответствует цели стать ведущим поставщиком услуг Интернет-трейдинга.

По словам представителей компании, выбор Лозанны, как места дислокации штаб-квартиры компании был очевиден. Во-первых, этот город очень близок к старому офису в Невшателе территориально, а во-вторых, Лозанна – это один из самых динамично развивающихся финансовых и инновационных центров Швейцарии. Туда сейчас перемещается множество международных компаний и организаций. Таким образом, Лозанна сейчас становится одним из самых быстрорастущих регионов на Женевском озере. Большинство персонала MIG Bank решило не покидать компанию и последовало за основным офисом. В Лозанне брокер располагает более обширными помещениями, что позволит компании увеличить свои возможности по обслуживанию клиентов в течение ближайших нескольких лет. «Мы будем иметь возможность наращивать количество квалифицированного персонала для развития банковских и бизнес-услуг» – говорят в компании.

На текущий момент офисные помещения MIG Bank готовы принять 150 сотрудников, однако брокер намеревается заполнить и дополнительные по-



мещения, расположенные в том же здании, однако на других этажах. Это дело будущего. Новый офис имеет очень удобное расположение в самом центре Лозанны на авеню d'Ouchy, 4, что совсем рядом с железнодорожной станцией и в 30 минутах езды от международного аэропорта Женевы. Удобные просторные кабинеты готовы принять всех желающих посетить офис.

Руководство банка делает все, чтобы соответствовать корпоративной философии группы MIG Bank, чтобы слова не расходились с делом. Мы Вам напомним основные пункты корпоративной философии MIG Bank.

1. Целостность – единство слова и дела. Мы всегда выполняем свои обязательства.
2. Повсеместные инновации. Постоянное улучшение всех бизнес-процедур необходимых для увеличения конкурентоспособности, основанное на постоянных инновациях и новых технологиях.

3. Совершенство во всем, что мы делаем. Мы хотим предоставить нашим клиентам и партнерам сервисы и продукты мирового класса в круглосуточном режиме.
4. Фокусировка на долгосрочных целях. Наши решения направлены на долгосрочные отношения и успех. Мы не стремимся к быстрым результатам, а настроены на твердые долгосрочные и стабильные отношения с клиентами и партнерами. Мы всегда просчитываем, как наши краткосрочные решения отразятся на долгосрочных перспективах бизнеса.

Все перечисленное позволяет причислить MIG Bank к представителям швейцарской банковской элиты. Наших же российских трейдеров можно поздравить с тем, что на нашем рынке появляются брокеры, подобные MIG Bank. Поздравляем, наши рынки становятся цивилизованными, а значит более безопасными.



## «FOREX MMCIS group» наградили премией «Финансовый Олимп»

**29 мая** в московском отеле The Ritz-Carlton состоялось вручение национальной премии «Финансовый Олимп» по итогам 2011 года.

«Финансовый Олимп» — это профессиональная награда РФ, которой ежегодно отмечаются наиболее успешные компании и топ-менеджеры в сфере финансов. Премия основана в 1995 году и является одной из старейших в России. С 2006 года все права на товарный знак «Финансовый Олимп» и право проведения церемонии принадлежат компании «РБК».

По уровню привлекаемых специалистов и ресурсов «Финансовый Олимп» не имеет равных как в России, так и на всем постсоветском пространстве. Победить в этом непростом соревновании — значит соответствовать мировому уровню и задавать стандарты в отечественном бизнесе, на которые будут ориентироваться и потребители, и конкуренты. Лауреатами премии становятся лучшие банки, инвестиционные, страховые и брокерские компании, работающие на российском рынке.

Победителей определяет экспертный совет, состоящий из руководителей профильных министерств, ведомств и федеральных служб. Кроме того, в число экспертов входят представители законодательной и исполнительной власти, аудиторских и консалтинговых компаний.

Нам особенно приятно сообщить, что одним из лауреатов премии «Финансовый Олимп 2011» стал постоянный деловой партнер «Биржевого Лидера», брокер мирового уровня и признанный лидер в сфере услуг на рынке Форекс — компания **«FOREX MMCIS group»**. Экспертный совет премии отметил высокий профессионализм, новаторство и динамичное развитие компании.

Брокер «FOREX MMCIS group» работает на российском рынке только пять лет, но уже успел достичь впечатляющих результатов и вполне закономерно стал победителем в номинации **«Брокер на рынке Форекс»**.

Награду получала Елена Барсукова, директор московского представительства компании «FOREX MMCIS group». Мы поспешили поздравить Елену, которая хорошо знакома нашим читателям.



**«БЛ»:** Елена, мы поздравляем Вас и всю компанию с этой престижной премией. Что Вы чувствуете, получив столь высокую оценку?

**Елена Барсукова:** Конечно, мы очень счастливы подняться на российский «Финансовый Олимп», мы много работали для этого. Главная наша цель — это благополучие наших клиентов, но то, что наши усилия замечены, безусловно, очень приятно и стимулирует нас к дальнейшему развитию.

**«БЛ»:** Отметил ли экспертный совет какие-то определенные сервисы компании?

**Елена Барсукова:** В первую очередь были отмечены наши уникальные Форекс турниры, позволяющие зарабатывать без вложений. Также высокую оценку получили бонусная система компании и услуга доверительного управления.

**«БЛ»:** Скажите, пожалуйста, какими еще наградами была отмечена компания «FOREX MMCIS group»?

**Елена Барсукова:** В прошлом году мы стали лауреатом украинской премии «Финансовый Олимп», в номинации «Динамичное развитие». Но, конечно же, главная награда нашей компании — это доверие наших клиентов, число которых с каждым днем растет все более стремительно.

**«БЛ»:** Спасибо, Елена, мы очень рады за Вас и надеемся, что Ваших клиентов ожидает еще множество интересных предложений и проектов.

Напомним, в предыдущем номере мы подробно познакомили читателей с проектом MMCIS Tournaments. Именно эти турниры и были отмечены экспертами «Финансового Олимпа».

В завершение отметим, что «FOREX MMCIS group» — безусловный лидер по лояльности клиентов среди дилинговых центров в России и Украине. Услуги этой компании востребованы трейдерами не только по причине выгодных условий работы, но и благодаря разнообразным акциям, конкурсам и розыгрышам призов. Работая ради своих клиентов, дилинговый центр прочно удерживает ведущую позицию в своей сфере.



Психология трейдинга:  
загадки, секреты и тайны



## Практическая характерология. Психологический портрет

**П**сихологический профиль построен. Но что дальше? Ведь каждый из радикалов, входящих в него, определяет поведенческую тенденцию, вступающую в той или иной степени в противоречие с остальными!

Понятно, что от последовательного – одна за другой – описания разнородных тенденций мало толку. Иначе получится нечто вроде: «*обладает устойчивой работоспособностью, активен, настойчив, целеустремлён, склонен придавать каждой решаемой им задаче масштабное социальное значение, в группе стремится занять позицию лидера... несамостоятелен, ведом, старается любым способом уклониться от ответственности, исполнитель, но безынициативен...*» (сочетание **3-7**). Чепуха, не правда ли?

Чтобы избежать подобной неразберихи, необходимо научиться трактовать сочетание радикалов как *единое целое*, не смущаясь тем, что тенденции, обусловленные этими радикалами, противоречивые, подчас – взаимоисключающие. По закону диалектики эти различные тенденции в одно и то же время и дополняют друг друга, увеличивая адаптационные возможности человека, и порождают внутрличностные противоречия. Пугаться этого не надо, об этом следует просто знать.

Научиться можно только на практике. Поэтому приступим. Разумеется, мы не замахнёмся сразу на весь психологический профиль целиком, а попробуем познакомиться с принципом решения подобных задач и выработать первоначальные умения на примерах сочетаний двух радикалов. Для простоты предположим, что в этих примерах один из радикалов отчётливо доминирует над другим. Допустим, в психологическом профиле изучаемого лица содержится сочетание **3-7**, упомянутое нами выше. Паранояльность доминирует, а тревожность модифицирует её. Как будет выглядеть изучаемый нами человек внешне? Как он проявит себя в деятельности, в отношениях с окружающими? Какие задачи он сможет решать наиболее успешно? Какой коммуникативный стиль будет приемлемым для него, а какой – нет? Давайте попытаемся ответить на эти вопросы.

В случае, когда в профиле присутствует чётко выраженный доминирующий радикал, следует считать, что этот радикал определяет основную цель (тенденцию) поведения, а остальные – механизмы, способы и ресурсы её достижения. При универсальном способе адаптации цель задаёт тот радикал, который в наибольшей степени соответствует требованиям обстановки, т.е. отвечает за адаптацию к данным условиям среды. Остальные радикалы обеспечивают ресурсы.

За основу описания характера в подобном случае следует брать качества доминирующего ради-



кала, и оценивать, как эти качества меняются под влиянием другой – субдоминирующей тенденции. Внешность параноика отличается, как вы помните, приверженностью к одежде классического стиля. Тревожность добавит к этому неброский (чаще всего серый) цвет, «обезличенность» (на одежде не будет никаких опознавательных знаков, выдающих принадлежность к тому или иному политическому, научному и т. д. течению – никакого упоминания о «символе веры»), склонность носить одно и то же (почти в буквальном смысле: всю жизнь в одном костюме).

Оформление пространства сохранит характерные для параноика черты «тотальной рабочей зоны», однако количество предметов будет небольшим, минимально необходимым для осуществления избранной деятельности.

Двигательная активность не будет столь обильной, исполненной самоуверенности, как у «чистого» параноика. Поубавится число направляющих и ритмообразующих жестов. В незнакомом окружении они исчезнут совсем (пока человек не освоится).

Изучаемый (*я лично не люблю слово «обследуемый»*). Всегда стараюсь уйти от любых ассоциаций, связанных с медициной – и ещё раз, пользуясь случаем, хочу подчеркнуть, что психолог работает со здоровыми, нормальными людьми – это его клиенты, но никак не пациенты!) будет отличаться высокой устойчивой работоспособностью, настойчивостью, целеустремлённостью, старательностью, прилежанием. Он сохранит за собой инициативу, активность при постановке целей, формулировке

задач, но при этом будет не лишён осмотрительности, здоровой осторожности. Масштабность его замыслов несколько уменьшится (почти как у Есенина: «я теперь скупее стал в желаньях»).

Прежде чем начать работу, он проведёт целый комплекс подготовительных мероприятий, тщательно обдумает и взвесит все мыслимые способы решения актуальной задачи, сопоставит их с собственными возможностями (при этом он будет руководствоваться правилом: лучше недооценить себя и двигаться к цели медленнее, поэтапно, чем переоценить – и сорвать выполнение задания).

В коллективе функций лидера и большую часть исполнительской работы он будет стараться взять на себя – паранояльность всё же доминирует, тревожность в данном случае лишь усилит обсуждаемую поведенческую тенденцию за счёт неуверенности в возможностях партнёров-исполнителей. Одновременно он будет настаивать на поддержании как можно более стабильного ритма и режима работы, с прохладцей (если не негативно) отнесётся к предложениям внести какие-либо дополнения, изменения, новшества в ранее обговорённый и утверждённый порядок осуществления деятельности. Он будет препятствовать также изменениям персонального состава рабочей группы («коней на переправе не меняют»).

Круг общения ограничится деловыми партнёрами, коллегами-единомышленниками. Не испытывая интереса к индивидуальным особенностям людей, он будет любой разговор направлять на обсуждение производственных проблем, сложностей, делаясь, таким образом, своей тревогой с окружающими. Попытки приобщить его к чьим-то личным, интимным переживаниям будут им решительно пресекаться («Голубчик, о чем это вы? Какие мелочи вас волнуют! О деле нужно думать»).

Лучше всего такой типаж справится с задачами, направленными на реальное преобразование тех или иных областей человеческого бытия. Но он, при этом, не будет стремиться стать первопроходцем. Ему легче будет жить и действовать в русле общепризнанных программ, идеологических «линий», направлений, по-своему участвуя в их осуществлении. Такому человеку можно поручить достаточно широкий фронт работ с персональной ответственностью за их выполнение, но он захочет при этом знать, что не одинок, что рядом трудится множество людей, стремящихся к достижению одной с ним цели. Кроме того, будучи социально негибким, он станет избегать разноплановой деятельности, требующей быстрого переключения с одного алгоритма (технологии) на другой.

Переубедить изучаемого, как и параноика «в чистом виде», практически невозможно. Его, как отчасти тревожного, можно испугать, чтобы он отказался от своих намерений (но стараться нужно будет сильно!).

Вот главное, что следует сказать о поведенческой тенденции, формирующейся из сочетания паранояльного и тревожного радикалов: **3-7**.



### Рассмотрим другое сочетание. Пусть это будет **3-1: паранояльно-истероидное**.

Во внешности человека, наделённого этим характером, появятся уже упоминавшиеся опознавательные знаки: эмблемы в петлице, значки с портретом вождя, гербом государства или организации, с изображением достигнутых результатов и т.п. Добавится яркости, претенциозности, ухоженности (именно об этом сочетании радикалов, вероятно, писал Пушкин: «быть можно дельным человеком и думать о красе ногтей»).

Пространство будет изобиловать все теми же опознавательными знаками: портретами, переходящими знамёнами, вымпелами, всевозможными дипломами, наградами и упоминаниями об оных... И это будут реальные награды за реальные успехи.

В мимике, жестикуляции и позах засквозит самолюбование, уверенность в значительности всего, что им ни делается, высокомерие и покровительственность.

Обнаруживая в деятельности недюжинную работоспособность, увлечённость делом, целеустремлённость, обладатель такого сочетания радикалов, вместе с тем, часть времени и сил будет с удовольствием тратить на пропаганду собственных замыслов и достижений. Ему будет скучновато работать в узком кругу посвящённых, вдали от магистральных путей цивилизации, решая задачи, не предполагающие широкого общественного резонанса.

Если в предыдущем сочетании мы видели стремление при выборе направлений работы, постановке задач быть осторожным реалистом, то здесь, напротив, мы встретимся с некоторой переоценкой собственных возможностей, излишней масштабностью планов с привкусом прожектёрства.

Присутствие истероидной тенденции скажется и на отношении к результатам собственных уси-

лий: будет проявляться склонность преувеличивать успехи, игнорировать неудачи. С одной стороны, вера в свою непогрешимость, в «путеводную звезду», безусловно, поможет ему в преодолении трудностей, но с другой – добавит самоуверенности (хоть кажется, куда уж больше!), окончательно похоронит потребность спросить чьего-то совета, поработать над ошибками.

Внимания к окружающим наличие истероидности, как вы понимаете, не добавит. В характере станет больше эгоцентризма, появится желание получить высокую оценку своих заслуг (со склонностью, кстати, приписывать заслуги коллектива одному себе). В голову будут приходить мысли о собственной исключительности, особой миссии, общественно-историческом значении. Обострится честолюбие и стремление к карьерному росту.

Так же, как тревожность, субдоминирующая истероидность пробивает брешь в непоколебимом упрямстве параноика – появится возможность уговорить такого руководителя изменить первоначальный замысел (или хотя бы отложить на время его осуществление), апеллируя к общественному мнению (дескать, «народ не поймёт» и т.п.).

Обратите внимание, что сочетание паранояльно-истероидное (**3-1**) не то же самое, что истероидно-паранояльное (**1-3**).

В первом случае проявляется склонность демонстрировать, выдвигать на первый план собственные реальные, подчас весьма ценные и значительные, достижения, расширять круг единомышленников, слегка преувеличивая и приукрашивая перспективы для придания дополнительной привлекательности замыслу. Направленность личности остаётся, если можно так выразиться, социоцентрической. Индивид служит обществу.

Во втором – настойчивое стремление навязать окружающим собственную персону, израсходовать потенциал паранояльного радикала на достижение сугубо эгоцентрических целей. Обладатель истероидно-паранояльного сочетания решает истероидную задачу самопрезентации средствами паранояльного радикала – реальными достижениями. Но! – эти достижения имеют для него значение постольку и до тех пор, пока связаны с его именем.

Перефразируя знаменитое изречение Станиславского, первые «любят искусство в себе», а вторые – «себя в искусстве».

Возьмём еще один пример. Оставив в доминирующей позиции паранояльный радикал (для большей наглядности – чтобы увидеть, как «оправа» оказывает влияние на сам «драгоценный камень») дополним сочетание шизоидным радикалом – **3-5**.

Классический стиль оформления внешности останется на первом плане. К нему добавится, например, цветовая эклектика (алаяповатый галстук, несуразно раскрашенная куртка и т. п.), некоторая неряшливость, неаккуратность. Обитаемое пространство будет заполнено предметами, имеющими непосредственное отношение к любимому делу, в беспорядке разбросанными. Двигательная актив-



ность, отражающая желание трудиться без усталости, спорить, поучать и т.д. приобретёт заметную угловатость, резкость, неловкость.

Стремление к социально-значимому, производительному труду, к реальным его результатам останется, но пути их достижения утратят строгую логичность, рациональность, появится склонность неоправданно усложнять ситуацию, не всегда чётко видеть цель, пытаться решить две взаимоисключающие задачи одновременно. Пострадает планирование, отчасти из-за описанного только что несовершенного целеполагания, отчасти – по причине своеобразного и не всегда предсказуемого процесса принятия решений (упрямо отстаивая свою точку зрения, он может вдруг, без видимого повода, резко изменить её на диаметрально противоположную).

В связи с этим меньше взаимопонимания будет и в коллективе. В работе появятся рывки, перебои, конфликты из-за противоречивой информации, поступающей к исполнителям. Хотя, несмотря на это, общая задача для всех будет достаточно ясной, а цель – достижимой, вполне реалистичной (чего нельзя сказать о сочетании **5-3** – шизоидно-паранояльном, при котором усилия будут направлены порою на воплощение странных, несуразных, замыслов).

Шизоидность привносит в характер творческое начало. Следовательно, здесь так же, как и в предыдущих примерах, можно ожидать некоторых колебаний обследуемого (при всей его паранояльности) по поводу нерушимости собственных намерений. Однако если тревожность и истероидность указывали на наличие определенных рычагов для сознательного влияния на поведение, то в данном случае подобная возможность не просматривается. Прогнозировать поступки такого человека можно, лишь опираясь на ведущую паранояльную тенденцию (в

конце концов, усложняя, путая, но он всё же придёт к намеченному результату). Шизоидность в этом сочетании чётко даёт понять одно: если при решении задачи строгое соблюдение технологии принципиально важно для получения конечного результата, то справиться с ней обследуемый не сможет.

Вот такой примерно ход рассуждений... И вы уже вполне можете попробовать самостоятельно воспроизвести его, анализируя любые сочетания.

Для самопроверки, когда психологический профиль (вчерне) уже построен, рекомендую воспользоваться приёмом «парного сопоставления радикалов». Допустим, профиль выглядит так: **1-3-2-4**. Сопоставим первую пару радикалов: 1 и 3. Иными словами, ответим на вопрос (привлекая всю известную нам информацию об изучаемом): мы имеем дело с истероидно-паранояльным сочетанием или с паранояльно-истероидным? (различия между ними только что обсуждали) Если наш объект психодиагностики ведёт себя как обладатель истероидно-паранояльного профиля, значит, наша первоначальная гипотеза верна и можно двигаться дальше – обсуждать следующую пару радикалов: **3 и 2**. Что за поведение просматривается: паранояльно-эпилептоидное или эпилептоидно-паранояльное? В первом случае речь идёт о человеке, планомерно идущем к преобразовательной цели, во втором – об упорно создающем упорядоченную систему взаимоотношений.

Если же гипотеза дала сбой с самого начала, и мы обнаружили превосходство паранояльного радикала над истероидным (**3-1**, а не **1-3**), то следующим шагом будет сопоставление радикалов **1 и 2** (агрессивная самопрезентация или рекламируемая агрессия?) И так до тех пор, пока все радикалы профиля не будут сопоставлены, и не выстроится реальная, обоснованная их последовательность. При таком сопоставлении возможна даже такая ситуация, когда радикал, первоначально поставленный в середину профиля, после парного обсуждения (плюс дополнительного изучения поведения интересующего нас человека) выйдет на доминирующую позицию.

И так далее – нанизывая на уже определённые черты всё новые... Описание совместного проявления (взаимовлияния) двух первых радикалов дополняется и корректируется с учётом свойств, присущих третьему – только и всего! И таким же образом применяем данный подход к трактовке всего психологического профиля целиком.

*(Может и не совсем в тему, но пришла вдруг в голову такая аналогия. Вот у цены имеется основной тренд. Ну, глобальные ТФ брать не будем, а на D1, к примеру, медвежий. (т.е. как бы 1-й в профиле радикал) Но на H4 (второй...) у нас значительная коррекция – («тревожность» сдерживает «паранояльность» движения вниз) А на H1 – чёткий ровный флет («эпилептоидность»), причём в нём на M15 – случился большой гэп против коррекции, и тут же он резко закрывается стремительным походом вверх (это «шизоидность» дёргает цену, а гэп ока-*

*зался пустышкой – всего лишь «истерикой»)... А на M5 между тем нарисовалась очень красивая фигура разворота, на M1 вообще как на картинке («эмотивность»)... А сам мистер Рынок – гипертим тот ещё – легко устанавливает контакты, завлекая и маня... гибок и изобретателен... полон энергии, но разбросан в целях... и очень груб в отношении вашего депозита. Вот так и в характере... Плюс, кстати, опять же – новости, они, хорошие или плохие, накладывают свой отпечаток и на ситуативное поведение человека, и на «поведение» в этот момент цены... Ладно – отвлекся)*

Попробуем теперь, вооруженные знанием этой, в общем-то, нехитрой технологии, описать психологический профиль уже знакомой нам Кати Булавинной, а он у нас получился такой: **1-4-5-6-2**: «Екатерина Дмитриевна характеризуется невысокой, неустойчивой работоспособностью, которая несколько повышается, если к решаемой задаче приковано внимание окружающих и/или ожидается широкое общественное обсуждение её результатов.

Лучше всего ей удаётся гуманитарная деятельность, осуществляемая непосредственно в социальной среде, но, при этом не предполагающая тесного неформального общения и активного двустороннего обмена эмоциями и доверительной информацией. Она предпочитает, не афишируя этого, находиться на некотором расстоянии от других людей, «держат дистанцию». Будучи человеком довольно уживчивым, с мягкими манерами, нетребовательным, она, тем не менее, вырабатывает – не столько для других, сколько для себя – некие правила построения взаимоотношений с окружающими, критерии оценки их поведения. Если, по той или иной причине, эти правила и требования нарушаются людьми, входящими в круг её общения – старается более или менее деликатно отдалиться от них. При этом «отдаление» происходит не столько в физическом (общение как таковое, как правило, не прекращается), сколько в психологическом смысле.

В характере отсутствуют целеустремлённость, настойчивость, нет осознания своего, сколько-нибудь определённого, социального предназначения. В рамках деятельности, отвечающей вышеназванным условиям, некая ситуационно обусловленная цель, разумеется, возникает. Но при столкновении с препятствиями, которые, с точки зрения обследуемой, невозможно обойти, её работоспособность снижается, и цель постепенно теряет субъективную привлекательность. Впрочем, благодаря гибкости, изобретательности и оригинальности ума, достаточно развитой чувствительности к нюансам межличностных отношений Екатерина Дмитриевна способна имитировать любую, в том числе не свойственную её характеру деятельность на этапе декларирования намерений, обсуждения перспектив, осуществления первоначальных действий. Однако, по мере востребованности конкретного осязаемого продукта, сопряжённые с этим

обязанности становятся для неё всё более тягостными. В конце концов, после нравственных колебаний, ведущих к самооправданию, она отказывается от выполнения принятых на себя обязательств. Попытки тем или иным способом принудить её к дальнейшему приложению усилий, к выполнению долга приведут лишь к более энергичному с её стороны – и одновременно, более грубому и прямолинейному уходу из напрягающей ситуации.

Отсутствие реальных достижений склонна отрицать, игнорировать, пытаться уверить себя, прежде всего, и других людей в обратном, создать иллюзию успеха и благополучия. В тех случаях, когда ошибки и потери всё же, несмотря на все её усилия, становятся очевидными, настроение заметно снижается. Она перестаёт сопротивляться внешним обстоятельствам и погружается в своеобразные, малопонятные окружающим внутренние переживания с непредсказуемым исходом.

В повседневной жизни довольно общительна, любит быть на виду, в центре благожелательного внимания. Обладая развитыми коммуникативными навыками, формирует круг широких, поверхностных контактов. Эмоциональна, способна к сочувствию, однако даже в отношениях с близкими людьми не может преодолеть отчётливого эгоцентризма. Сосредоточена, в основном, на собственных, эгоистических интересах. Не лишена любопытства, но по-настоящему интересуется происходящим в той лишь степени, в какой оно затрагивает её личность. Высокая культура поведения, с одной стороны, и оптимистическое, по большей части, отношение к жизни, с другой, позволяют ей быть хорошо, доброжелательно воспринятым членом общества, производить благоприятное впечатление на окружающих.

Однако, в ситуациях субъективно сложных (см. выше) она вместе с самообладанием теряет и чувство эмоциональной зависимости от людей, нравственной ответственности перед ними. Обнаруживает нетерпимость, грубость, бестактность, безразличие, холодность. Дело усугубляется ещё и тем, что редкие попытки выразить своё истинное душевное состояние, объяснить мотивы собственного поведения наталкиваются на непонимание из-за их неоправданной, по мнению большинства окружающих, усложнённости, вычурности, отсутствия очевидной логической связи с реальным значением происходящего».

Можно детализировать и продолжать... Но пока достаточно. Нам вообще-то нужно определиться – а что такое психологический портрет?

**Психологический портрет – это систематизированное описание характерного стиля поведения в различных условиях на основе анализа индивидуальных психологических качеств.**

Нюансы...

**Во-первых**, определение-то может быть разным, но суть одна (критерий правильности): читая

психологическую характеристику знакомого нам человека, в которой не указано его имя, мы должны в какой-то момент понять – речь идёт именно о нём, а не о ком-то другом. Не должно быть такого (как, бывает, получается у неопытных психологов) – человек читает и думает: «Похоже вроде на Иванова... но вот это никак не сходится... а вот этот штрих очень характерен для... однако нет, ведь...» То есть должна быть точность! (Если сомневаетесь – лучше вообще пропустите фразу. Хотя...уверенным в человеке можно быть всё же максимум только на 99% – но не на 100%)) Этого добиться сложно, но можно. А главное – нужно! А иначе – смысл?! Зачем нам просто набор наукообразных словосочетаний???

**Во-вторых**, «в различных условиях» – это означает кроме широкого спектра ещё и такое положение, что портрет должен не просто описывать то, что было, что мы наблюдали, видели – т.е. как бы уже свершившиеся очевидные факты, а вдобавок и то, как человек поведёт себя в ситуациях, в которых мы его пока никогда не видели. И это не досужие домыслы – это обоснованное, выверенное предположение.

**В-третьих**, всё это должно излагаться «человеческим языком», доступным для всеобщего понимания – т.е. в частности применение в тексте таких оборотов как «да это выраженный истероид – со всеми вытекающими...» или «его паранойяльность сглаживается...» недопустимо. (ну если только между нами – психологами, а психологи здесь – ВСЕ). Эти понятия должны быть расписаны иначе.

Другой вопрос – вот лично для себя вы вполне можете в записной книжке, наряду с номером телефона человека, написать ещё и семь теперь известных вам цифр – так сказать, «сжать файл» его портрета. А потом, даже если вы давно не встречались и позабыли эту личность, вы легко и быстро «распакуете архив». (Я, например, иногда так и делаю, и порою очень даже пригождается... правда, у меня там не семь, а побольше цифр – из других методик добавляются... но и эти семь (да хотя бы три) – уже немало! Это даже не «кое-что» – этого во многих случаях бывает вполне достаточно.)

Таким образом, разработка психологического профиля является первым этапом создания психологического портрета. Собственно портрет является результатом реконструкции профиля, на «скелет» которого словно бы наращивается «мясо» психологических качеств, свойственных каждому входящему в него радикалу. Нечто подобное проделывал знаменитый анатом профессор Герасимов, реконструируя лица исторических деятелей по их сохранившимся черепам.

Структура психологического портрета состоит из постоянной (облигатной) и переменной (факультативной) подструктур. Постоянным в психологическом портрете, как правило, является описание, как было продемонстрировано выше, особенностей деятельности и общения: работоспособности,

склонности к различным видам деятельности, условий, влияющих на её эффективность; особенности отношения к людям, коммуникационной культуры, реагирования на субъективно сложные ситуации и т.д. В зависимости от реальной психодиагностической задачи к этому могут добавляться ответы на те или иные конкретные вопросы. (Иногда требуется ответить лишь на один-единственный, на вид второстепенный вопрос – но заказчика интересует только он – и на этот ответ тратятся часы... дни...)

В процессе обсуждения радикалов вы, наверно, уже убедились в том, что ни одна из тенденций не наделена абсолютным «отрицательным зарядом» (иначе она просто была бы уничтожена эволюционным процессом, удалена из социума). Можно долго спорить, что лучше, что хуже... но это трёп дилетантов, а профи просто используют то, что есть в наличии, но выжимают из этого максимум. А мешающие качества (заостряем внимание – для данной конкретной задачи) стараются вытеснить, подменить... нивелировать, короче.

Внутренний конфликт возникает в тех случаях, когда индивид оказывается погруженным в социальную ситуацию, настолько неадекватную его психологическим особенностям, что это негативно сказывается на самом процессе социализации. Поведение в конфликте, индивидуально окрашенное (демонстративное, brutальное, пугливое, тоскливое, обречённое, дерзкое, противоборствующее и т.д.) за счёт присущих человеку поведенческих качеств, является протестом на эту неадекватность. Понять, в чём именно она заключается и что нужно сделать, чтобы помочь человеку, чтобы превратить его протестный потенциал в преобразовательный – одна из главных задач психолога. Обсуждение путей и способов её решения в подобных случаях обогащает психологический портрет.

### **Ещё раз очень кратко пробежимся:**

**истероидный** радикал определяет стремление, прежде всего, к самопрезентации;

**эпилептоидный** – к созданию чётко структурированного пространства для жизни и работы, в котором исключены непредвиденные информационные потоки (лишние предметы и неуправляемые люди);

**паранояльный** – к реальному результату преобразовательной активности («нужно мир сначала переделать!»);

**эмотивный** – к красоте и гармонии, к сочувствию;

**шизоидный** – к разрушению устоявшихся и поиску оригинальных, принципиально новых технологий;

**гипертимный** – к устранению условностей и объективно необязательных запретов в сфере коммуникации, к расширению и демократизации круга общения;

**тревожный** – к осторожности и консервации привычных жизненных условий.

Вот и всё, уважаемые коллеги – трейдеры, инвесторы, психологи... Информация, которую можно дать текстом, по этой теме практически исчерпана... а рассусоливать, пожалуй, не будем...

Далее... смотрите внимательно, пробуйте, тренируйтесь (на себе в первую очередь), нарабатывайте опыт... проверяйте... перепроверяйте...

Желаю всем успехов в благородных начинаниях!

***P.S. Но в следующей статье мы эту тему ещё продолжим и поговорим конкретно о таком необычном «типе», как трейдер.***

Вернон Фостер

Главная проблема борьбы с наркотиками сегодня — это не сам героин, барбитураты, кокаин или даже аспирин. Беда в том, что проблема не ограничена небольшой частью общества или, скажем, узким кругом молодежи. Ведь более половины американцев в той или иной степени подвержены воздействию трех опасных наркотиков, о которых мы и будем говорить в этой главе. Они принимают их почти каждый день, а часто — по нескольку раз в день, собственно говоря, и не считая их наркотиками. А между тем, из-за этих, на первый взгляд, безвредных веществ, миллионы людей страдают заболеваниями, сотни тысяч ежегодно умирают. О чем идет речь, что это за наркотики? Табак, алкоголь и кофеиносодержащие напитки! Эти вещества, потребляемые каждый день, традиционно признанные обществом, в некоторых кругах даже престижные, — крайне опасны для интеллектуального и физического здоровья.

## Мировая проблема номер один

Величайшей проблемой наркомании во всем мире является алкоголизм. Это главная проблема в России, в Европе и в странах третьего мира. В Соединенных Штатах она уступает первенство только табакокурению. Средний француз выпивает 30 литров алкогольных напитков в год. Итальянцы занимают второе место (14 литров). На третьем месте швейцарцы (12 литров). Соединенные Штаты занимают четвертое место (9 литров), а Великобритания — пятое (8,5 литра). Такковы последние официальные данные, которые подвергаются постоянным изменениям. Например, за последние несколько лет во Франции наблюдается снижение потребления алкоголя. А в странах третьего мира, по моим личным наблюдениям, некоторые из африканских независимых государств по потреблению алкоголя уже следует включить в первую пятерку. Хотя трудно спорить с официальной статистикой, но я бы, к примеру, поставил Замбию на одно из первых мест.

В Соединенных Штатах насчитывается 80—90 миллионов регулярно пьющих людей. Около 9 миллионов из них тяжелобольные люди. Четверть или треть всех алкоголиков в мире приходится на Соединенные Штаты.

Одной из наиболее серьезных проблем за последние несколько лет стало чрезмерное потребление алкоголя подростками. Работники наркологической службы говорят, что это становится более серьезной бедой, чем все остальные проблемы наркомании, вместе взятые. И поскольку алкоголь легко доступен, им увлекается все возрастающее

число молодых людей. Молодежный алкоголизм нашел отражение и в статистике смертности. Единственной возрастной группой, смертность по которой за последние несколько лет неуклонно растет, являются люди в возрасте от 16 до 24 лет.

К алкоголю слишком часто относятся недостаточно серьезно. Нам затуманили мозги телевизионной рекламой пива, появляющейся почти в каждой спортивной программе. Среднего американца заставили поверить, что польза от алкоголя превышает его вред. Но давайте внимательнее посмотрим на социальные проблемы и проблемы здоровья, возникающие в связи с потреблением алкоголя. Давайте посмотрим, действительно ли он приносит какую-то пользу или же он абсолютно вреден для здоровья.

Прежде всего как врач я знаю, что алкоголь порождает множество неурядиц. Мне пришлось лечить сотни больных, главным виновником болезни которых был алкоголь. Я наблюдал, как пациенты погибали от белой горячки и связанных с ней преступлений. Я знаю семьи, распавшиеся вследствие потребления алкоголя. И такие случаи далеко не единичны.

Конечно, назойливая и изощренная реклама расписывает пользу алкоголя в самых ярких выражениях. Но она никогда не говорит о нищете, о загубленных жизнях, о смертях, которые приносит алкоголь. Те, кто приветствует употребление алкогольных напитков, часто отрицают, обходят стороной, скрывают или просто игнорируют действительное состояние вещей и масштабы проблемы. С другой стороны, те, кто борется за всеобщую трезвость, часто тяготеют, по общему признанию, к суровым мерам и безапелляционным решениям. Кроме того, их рассуждения обычно оторваны от практики. Эти первейшие благодетели общества находятся в таком крепком плену своих предрассудков и сознания собственной правоты, что отталкивают тех, кто смог бы прийти к правильному решению.

Я предлагаю непредвзято изучить факты. Посмотрите, какое воздействие оказывает алкоголь на организм, а потом принимайте решение, продолжать ли вам пить или совсем бросить.

## Алкоголь и организм человека

Можно рассматривать проблему злоупотребления алкоголем в социальном, юридическом и экономическом аспектах. Все это имеет первостепенное значение. Но сейчас для нас важнее всего знать, что такое алкоголь и что он с нами делает.

Алкоголь является протоплазматическим ядом. Каждая клетка тела, где бы она ни находилась — в мозге, в печени, в мышцах или в коже, — состоит из вещества, называемого протоплазмой. В миллиар-

дах клеток, из которых состоит наш организм, осуществляются жизненные функции. Все, что мешает, ограничивает или нарушает работу клеток организма, называется токсином (ядом).

Что происходит, когда человек выпивает перед обедом коктейль? Небольшое количество глюкозы и белка, которое содержится в этом напитке, приводит в действие нашу пищеварительную систему. Требуется некоторое время, прежде чем глюкоза и белок переварятся. Алкоголь же не нуждается в переваривании. Он всасывается из желудка и кишечника непосредственно в кровь. И в течение минуты все клетки организма уже успевают «отведать» этого токсина. Хотя он может быть в очень низких концентрациях, в любом случае он оказывает воздействие на каждую клетку нашего организма.

Сначала человек испытывает легкое возбуждение — это первая реакция на воздействие напитка. В это время по сигналу тревоги в действие включаются средства защиты, которые организм использует для борьбы с врагом. Белые кровяные клетки, гистиоциты, красные кровяные клетки и другие жертвуют собой при отторжении пораженных или мертвых клеток. Общее число защитных клеток в организме временно снижается.

Красные кровяные тельца, скапливаясь группами, как телохранители, образуют микротромбы, блокируют поступление крови к отдельным группам клеток в различных частях организма, особенно в мозге, полностью разрушая некоторые из них. Этот эффект группировки красных кровяных клеток можно наблюдать спустя даже 12 часов после приема двух рюмок алкоголя. Каждый раз, когда человек употребляет алкоголь, он теряет определенное число клеток головного мозга. А клетки мозга не восстанавливаются.

Через несколько минут человек начинает чувствовать расслабление. Но отдельные части организма становятся более активными. Клетки печени начинают бешеную гонку, чтобы освободиться от токсина, пытаясь разрушить и обезвредить его. Это одна из причин того, что у сильно пьющих людей печень изнашивается, и они часто погибают от одного из самых серьезных последствий длительного воздействия алкоголя — цирроза печени. Каждый год от этого заболевания умирает около 30 000 американцев.

Две рюмки не вызовут цирроза печени. Однако легкая выпивка может привести к другому очень неприятному заболеванию. Это острый панкреатит. Застолье с выпивкой является главной его причиной.

### Глоточек в лечебных целях

Долгое время некоторые врачи считали, что алкоголь расширяет сосуды, которые кровоснабжают сердце. Полагали, что стакан вина, улучшая снабжение сердца кислородом, снижает таким образом вероятность сердечного приступа. Последние исследования доказали, что на самом деле происходит все наоборот. Одна или две рюмки вызывают спазм



коронарных артерий, снижая снабжение сердца кислородом и создавая предпосылки для развития инфаркта миокарда. Для человека с суженными коронарными артериями обильная еда плюс алкоголь могут стать смертельным сочетанием.

В последнее время было опубликовано много материалов о том, что алкоголь повышает содержание холестерина в крови, представленного липопротеидами высокой плотности и предотвращает развитие инфаркта миокарда. Да, алкоголь действительно повышает ЛПВП. Но при более тщательном анализе химической структуры ЛПВП обнаружилось, что существуют три типа ЛПВП, из которых только один способствует активному удалению из артерий МПНП (монопротеидов низкой плотности), ответственных за развитие атеросклероза. Хотя алкоголь и повышает общее содержание ЛПВП, он практически снижает относительное содержание фракции, обладающей защитными свойствами.

Среди широкой общественности и многих представителей медицинского мира господствует утвердившийся миф о том, что алкоголь обладает многими полезными лечебными свойствами. Выступают в защиту алкоголя как средства, способного лечить все — от укуса змеи до общей простуды. Но где доказательства того, что алкоголь действительно помогает при лечении болезней?

Доктор Уильям Б. Терун, очень объективный исследователь, который не является сторонником всеобщей трезвости, дал один из ответов. В своей книге «Безопасный путь к спиртному» он высказывает следующее положение: «Алкоголь является малоэффективным лечебным средством во всех отношениях. Научного обоснования его использования в медицине не имеется. Ему приписывают медицинские достоинства, которыми он не обладает. Алкоголь не помогает сердцу, не предотвращает коронарную недостаточность и не придает сил. Он мало стимулирует аппетит, мешает пищеварению, а в качестве средства, противодействующего усталости, он просто «подхлестывает усталую лошадь».

### Алкоголь как продукт питания

**П**отребление алкоголя вызывает серьезные нарушения питания. Люди, которые регулярно потребляют алкоголь, перестают правильно питаться. И вот почему. Во-первых, из-за алкоголя притупляется или перестает действовать естественный механизм голода. Во-вторых, алкоголь является концентрированным источником «пустых» калорий.

Каждый грамм алкоголя несет с собой несколько калорий. Это означает, что если кто-то выпивает в день пол-литра водки, как делают многие алкоголики, то он обеспечивает своему организму около 3000 калорий. Ни одна из этих калорий не имеет пищевой ценности. Даже в бочке алкоголя нет витаминов, очень мало минеральных веществ, нет протеина, нет жиров и нет углеводов. Смешанные напитки (коктейли) и содовый напиток содержат сахар, но и от этого мало пользы, если не считать того, что, превращаясь в жир, они награждают пьющего «пивным брюхом». Фактически сахар имеет тенденцию усугублять токсическое (отравляющее) действие алкоголя.

Для больных алкоголизмом является нормой недостаток в организме белка и многих витаминов. Этим можно частично объяснить такие заболевания, как бери-бери (недостаток витамина В), цинга (недостаток витамина С) и пеллагра (дефицит витамина РР — никотиновой кислоты).

Дефицит витаминов, минеральных веществ и питательных элементов сказывается на способности организма сопротивляться инфекциям. Добавьте к этому разрушение белых кровяных клеток и другие нарушения иммунной системы — и мы получаем ответ, почему от пневмонии и других инфекционных заболеваний пьющие умирают чаще, чем непьющие. Даже пьющие «в меру» подвержены инфекции в большей степени, чем непьющие.

Я не могу заставить кого-то прекратить потребление алкоголя. Такое решение все мы должны принимать для себя сами. Но давайте не обманывать себя, будто потребление алкоголя приносит пользу. Нет. Алкоголь — это яд!

Вот еще два обстоятельства, о которых следует помнить:

- 1) десять процентов всех пьющих «в меру» становятся алкоголиками;
- 2) единственное известное лечение от алкоголизма — это прекратить потребление всех алкогольных напитков.

Я не буду тратить сейчас время на обсуждение философских аспектов склонности к вредным привычкам. Общеизвестно, что имеющий вредные привычки — это человек, у которого какая-то область жизни вышла из-под контроля. Алкоголику нужна психологическая помощь, а возможно, и лечение у психиатра. Прежде всего, алкоголик нуждается в руководстве и социальной поддержке. Помощь могут оказать реабилитационные центры.

Но наиболее эффективную помощь больные алкоголизмом получают от таких групп поддержки, как «анонимные алкоголики» и специально подготовленные консультанты службы доверия.

Если мы действительно хотим душевного и физического здоровья, то выбор у нас один: мы должны прекратить потребление спиртного. Даже в небольшом количестве алкоголь может принести нам вред, порой серьезный.

Многие поверили широкой промышленной рекламе, убеждающей в том, что пиво менее вредно, чем крепкие спиртные напитки, или что вино более элегантно и полезно, чем виски. Пожалуйста, не обольщайтесь! Подумайте немного! Количество алкоголя (а не процент) почти одно и то же в бутылке пива, стакане виски или в одной порции коктейля. Следует учитывать и другие виды риска при потреблении спиртного. Даже небольшое количество алкоголя разрушает клетки мозга. В мою бытность терапевтом меня поразило то, что мы обнаружили при вскрытии умерших от хронического алкоголизма. У некоторых мозг составлял лишь половину от размера нормального мозга, а извилины коры больших полушарий, столь важные для деятельности мозга, были почти гладкие.

Еще одним ужасным последствием пьянства, обнаруживаемым у умерших от алкоголизма, была сморщенная и покрытая рубцами печень — цирроз печени. Этот великолепный орган, столь важный для жизни, был полностью разрушен ослабленным питанием и токсическим воздействием алкоголя. Если алкоголь — это друг, то тогда не нужно и врагов, чтобы погубить себя.

Даже самые наивные люди признают, что алкоголь изменяет личность. При этом он отнимает у человека способность здраво рассуждать и контролировать свои действия. Небольшие дозы алкоголя изменяют скорость реакции. Выпивающие «в меру» при вождении машины становятся более опасными, чем пьяный водитель. Пьяный водитель часто замедляет ход и едет осторожно. Слегка подвыпивший человек уверен, что его восприятие обострено и что скорость его реакции не изменилась. Он уверен в себе. Эта иллюзия побуждает его ехать быстрее и быть менее осторожным. Одна-две рюмки — это все, что требуется, чтобы оказаться на грани между безопасной ездой и аварией, а возможно, на грани между жизнью и смертью.

Спиртной напиток... Польза сомнительна, риск — велик. Зачем испытывать судьбу? Почему не избрать путь к физическому здоровью и ясному уму? Если вы пьете — бросайте! Если не пьете — не начинайте!

### Яд, который открыл Колумб

**Т**абак был обнаружен Христофором Колумбом, когда он высадился в 1492 году на побережье Американского континента. Двое из его матросов завезли табак в Испанию. Там они удивляли своих

соотечественников-испанцев новым искусством табакокурения. Но к обоим курильщикам не замедлила явиться беда. По воле инквизиции, мощной в то время религиозно-политической силы, их арестовали и бросили в тюрьму, обвинив в колдовстве и в связи с дьяволом. Оба моряка немедленно бросили курить!

Сегодня курение приносит куда более серьезные беды. Потребление табака тесно связано со множеством болезней, которые приняли размеры эпидемии. Табакокурение стало одной из главных проблем здравоохранения не только в западном мире, но и в развивающихся странах.

Служба общественного здравоохранения Соединенных Штатов, Американское общество по борьбе с раком и Американская кардиологическая ассоциация считают, что ежегодное количество смертей, связанных с курением, превышает в Соединенных Штатах 300 000. И эти организации остаются непоколебимыми в своих оценках. В последних статистических данных сообщается, что каждые 24 часа из-за потребления табака преждевременно умирает 1000 американцев. Большую часть этих ранних смертей можно было бы предотвратить, устранив их причину — курение.

Во сколько же обходится это увлечение? Каждый год американцы тратят 14 миллиардов долларов на табак и еще 12 миллиардов долларов — на принадлежности для курения. Прибавьте стоимость лечения болезней, которые вызывает этот наркотик, и счет легко превысит 100 миллиардов долларов в год!

Алкоголь — мононаркотик, а табак — это коктейль из 20 с лишним различных ядов. В него входят, главным образом, никотин, угольные смолы, окись углерода, цианид, фурфурол и аммиак. Кто из вас, зайдя в бар, рискнет заказать себе такую смесь? Но именно это и покупает курильщик, когда отдает свои кровные торговцу сигаретами.

### Вдыхая рак

Угольные смолы в табаке являются главной причиной развития рака у курильщиков. Они поражают, главным образом, слизистую оболочку рта, десна, гортань, легкие, желудок и мочевого пузыря. Наибольшее распространение получил рак легких. Каждый год только в Соединенных Штатах от этого заболевания умирает 120 000 человек. Это на 100 000 больше, чем было четыре десятилетия назад! Более 90 процентов рака легких связано с курением.

До недавнего времени рак легких рассматривали как сугубо мужскую болезнь. Но начиная со второй мировой войны табакокурение стало широко распространяться и среди женщин. Недавно Американское общество по борьбе с раком сообщило, что смертность от рака легких у женщин превысила смертность от рака молочной железы. Может быть, когда-нибудь они обретут в этом отношении равные права с мужчинами, потому что рак легких у белых мужчин пошел на спад.

Некоторые угольные смолы, находящиеся в табаке, обезвреживаются печенью, другие выделяются с помощью почек. Скапливаясь в мочевом пузыре, они вызывают рак. Если курильщик пьет много воды, эти смолы могут вымываться, что снижает возможность возникновения рака мочевого пузыря. К сожалению, курильщики склонны пить меньше воды, чем некурящие.

Все разновидности рака распространены среди курильщиков больше, чем среди некурящих. Курение угнетает иммунную систему и снижает способность организма защищать себя. Курение нарушает кислородотранспортную функцию крови, так как никотин сужает артерии и капилляры. В крови курильщика создается высокая концентрация окиси углерода. Рак — это не одно какое-то заболевание. Это целое семейство многочисленных злокачественных заболеваний. К счастью, 90 процентов рака легких можно предотвратить, отказавшись от курения.

У курильщиков больше шансов выжить, если они занимаются тяжелым физическим трудом. Вероятность того, что человек бросит курить, увеличивается, когда он начинает заниматься физическим оздоровлением. Может помочь курильщикам и употребление антиоксидантов, таких, как витамин А (каротин), витамин С и витамин Е. Но зачем мертвому припарки? Начните жизнь сначала. Курить и иметь здоровый организм невозможно. Бросайте курить!

### Без легких

Я хорошо помню, как мой сын Давид учился ездить на велосипеде. Потребовалось какое-то время, прежде чем он стал удерживать равновесие. Как-то я стоял на обочине, когда он проезжал мимо с высоко поднятыми руками. «Эй, пап! — крикнул он. — Смотри — без рук!» Он в совершенстве научился держать равновесие и мог теперь ездить, даже не держась за руль.

Можно ездить на велосипеде «без рук», но невозможно дышать, а значит, жить, без легких. Курение разрушает легкие. Мы называем такое состояние эмфиземой легких. Это одна из самых страшных болезней, с какими приходится сталкиваться врачам.

Эмфизема начинается с кашля, который довольно быстро усиливается и приводит к заметной одышке. Вспоминаю одного из своих пациентов, которому было чуть больше тридцати. Пять лет назад, когда он был первоклассным лыжником и туристом, у него было атлетическое телосложение, рост 180 см, вес 85 кг. Был он также заядлым курильщиком, потреблявшим в среднем две пачки сигарет в день. Когда я увидел его, Джон (так звали моего пациента) был похож на ходячий скелет. Ссутулившийся, он стал на 5 см ниже ростом и весил теперь 58 кг. У Джона была эмфизема легких, и он мог пройти по палате лишь 4—5 шагов, после чего вынужден был прислоняться к стене и отдыхать, прежде чем двинуться дальше. Его грудь вздымалась и внутри сви-

стело. Выражение его лица было паническим, как у человека, приготовившегося сделать последний вздох. По лбу и щекам стекали капли пота. Он не мог задуть горящую спичку даже с расстояния 10 см. Не дожив до 40 лет, Джон умер от болезни, которую на 90 процентов можно было бы предотвратить.

Жертвы эмфиземы испытывают ужасное чувство постоянного удушья. Это происходит вследствие разрушительного действия дыма на конечные бронхиолы бронхиального дерева. В результате фиброзных изменений просвет этих мельчайших воздухопроводящих путей, которые ведут к воздушным пузырькам, называемым альвеолами, уменьшается. Воздух может попасть в альвеолы, но не может оттуда выйти. В конечном счете это «накачивание» воздуха создает давление, достаточное для того, чтобы разорвать альвеолы, — точно так же, как лопаются воздушный шарик, когда его надувают слишком сильно. Симптомы этого не обнаруживаются да тех пор, пока не разрушится около 50 процентов легочной ткани.

Эффективного способа лечения эмфиземы легких нет. Может быть, когда-нибудь в практику войдет пересадка легких. На ранних стадиях эмфиземы могут помочь специальные дыхательные упражнения. Какое-то время помогает чистый кислород. Но в конечном счете не помогает ничто. Реальная мера — немедленно прекратить курение. А лучше всего — никогда не начинать.

### Курение и сердце

Когда врач лечит пациента с болезнями сердца и кровеносных сосудов, следует принимать во внимание многое. В статистике сердечных заболеваний превалирует один фактор: 1/3 всех смертей от ишемической болезни сердца вызвана курением. Это означает, что каждый год от инфаркта, связанного с курением, преждевременно умирает 200 000 человек.

Если вы курите, то самый важный шаг, который вы можете предпринять для того, чтобы улучшить свое здоровье и прожить дольше, — это бросить курение. Те, кто уже стал курильщиком, могут предотвратить 90 процентов смертей и болезней, если бросят курить немедленно, сейчас!

Несмотря на подстерегающие опасности, многие курильщики не расстаются с вредной привычкой. Возможно, у некоторых людей существует подсознательная тяга к медленному самоубийству. Я знаю, что вы не относитесь к данному типу людей

хотя бы уже потому, что читаете эту статью. Я уверен, что вам дорого здоровье, и вы хотите жить полноценной и счастливой жизнью.

### Покончить с привычкой за пять дней

В Соединенных Штатах 40 миллионов курильщиков. Большинство из них хотели бы бросить курить. Но как это сделать? Постепенно? Бросить сразу?

Существует много хороших программ, хотя некоторые из них дорогостоящи. Но я не знаю другого столь эффективного пути, чем 5-дневный план по борьбе с курением, разработанный моим одноклассником и другом доктором Дж. МакФарлэндом. Этот план находит сегодня поддержку во всем мире, и миллионы людей ежегодно успешно его реализуют.

Когда в 60-е годы доктор МакФарлэнд убеждал меня, что его 5-дневный план эффективен, я только начинал свою практику. Работая в Сан-Фернандо Велли, я читал клинические лекции о вреде курения. Со временем это стало моим хобби — очень приятным и благодарным хобби. За последние 20 лет оно привело меня в 85 стран, включая Южную Африку, Зимбабве, Замбию, Бурунди, Руанду, Ботсвану, Испанию, Египет, Израиль, Турцию, Иорданию, Иран, Россию, Англию, Мексику и многие латиноамериканские страны. Мои усилия были во многом вознаграждены, и не последнее место здесь занимали встречи с людьми, ведущими различный образ жизни. На эти встречи приходили кинозвезды, бизнесмены, правительственные чиновники и простые рабочие. В общей сложности я помог бросить курить более чем 16 000 человек.

### Что вы можете сделать?

1. Не допускайте привыкания к табаку, алкоголю и кофеину. Исключите эти медленно действующие наркотики из своей жизни.
2. Если вы пьете, сокращайте потребление алкоголя. Даже умеренная выпивка (в компании) может нанести вред здоровью. Поэтому еще лучше — бросить совсем. Здоровое питание и хороший комплекс физических упражнений помогут вам выполнить эту задачу.
3. Если вы курите, бросьте. Бросить курить подчас труднее, чем бросить пить. Вам может быть оказана помощь. Но выбор остается за вами.



**Leprecon Trading**

Зарабатывай как все —  
зарабатывай гарантированно!

[www.leprecontrading.com](http://www.leprecontrading.com)



## КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru  
тех. поддержка

[www.masterforex-v.org](http://www.masterforex-v.org)