



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР

№64 2014
Октябрь

**Мрачная правда
о хедж фондах**

**Инвестиции в Гонконг:
забастовки на
пороге рецессии**

**Лучшие инвестиции для
растущих процентных
ставок**

**Чем грозит нам падение
цен на нефть?**



Masterforex-V



**FOREX
MARKET
LEADER**

СОДЕРЖАНИЕ

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

Эдвин Лефевр – литератор, прославивший биржу.

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

Сукук: класс активов с повышенной доходностью.

Мрачная правда о хедж фондах.

NordFX: осень – время избавиться от чего-то старого и открыть путь навстречу новому.

Трейдинг вместе с профессионалами _____ **16**

Инвестируем в “голубые фишки” из “розовых листов”.

Что сулят нам новейшие технологии.

ОПЕК: в октябре цена на нефть не поднимется.

Спасение рядового евро в сентябре – ABS не панацея.

Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов _____ **29**

Инвестиции в Гонконг: забастовки на пороге рецессии.

Внутренние рыночные показатели указывают на признаки переутомления рынка.

Идеи трейдеров рынка Форекс _____ **36**

Слабый среди сильных.

Лучшие инвестиции для растущих процентных ставок.

Это должен знать каждый трейдер _____ **43**

Чем грозит нам падение цен на нефть?

Что такое финансовая пирамида?

Индикаторы раннего обнаружения валютной нестабильности.

Путь к успеху _____ **51**

Гигант производства современных гаджетов.

FOREX MMCIS group: два новых способа заработать на Форекс еще больше.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны _____ **56**

Предпосылки уверенности в выигрыше для трейдера.



Секреты и тайны всемирно известных трейдеров и их торговых систем



Эдвин Лефевр – литератор, прославивший биржу

Имя Эдвина Лефевра и сегодня известно многим успешным трейдерам, биржевым аналитикам и экспертам. Но в 20-е годы прошлого столетия оно прогремело на весь мир после выхода в свет легендарных книг, описывающих в подробностях жизнь на фондовых биржах. До тех пор ничего подобного не было в мировой литературе. Ни один автор не смог настолько захватывающе и динамично рассказать о мире финансов. Впрочем, это и не удивительно. Эдвин Лефевр сочетал в себе одновременно таланты писателя, журналиста и опытного финансиста.

Самородок из Колумбии

23 января 1871 года в семье Генри Лефевра, давнего генерального агента Тихоокеанского пароходства, родился сын Эдвин Генри. Случилось это в колумбийском городе Колон (теперь принадлежит Панаме). Отец мальчика был американским гражданином, в молодости эмигрировавшим в Соединенные Штаты. Поэтому последующее возвращение Эдвина в США было лишь делом времени. Как только он подрос, отец отправил его на учебу в университет Лихай, где Эдвин получил профессию горного инженера.

Тем не менее, идти по стопам отца юноша отказывался. Эдвину было всего 19 лет, когда он стал пробовать себя в качестве журналиста. Одновременно Лефевр пытался торговать на бирже и, в конце концов, стал маклером. Когда умер отец, ему досталось довольно таки неплохое состояние. Биографы Эдвина Лефевра утверждают, что полученные в качестве наследства деньги позволили ему превратиться в самостоятельного инвестора, перед которым открывался путь к богатству. Экономического образования у молодого Лефевра не было. Зато он обладал талантом удачливого спекулянта, умеющего зарабатывать деньги при любой ситуации на рынке. Позже он использует свой опыт для написания своих легендарных книг. Но сначала были первые пробы пера, которые также показали, что у Эдвина есть хорошие литературные способности.

Первый сборник рассказов Эдвина Лефевра под названием «Истории Уолл-стрит» вышел в свет в 1901 году, когда автору исполнилось тридцать лет. Жил он тогда в Хартсдейле, Нью Йорк. За ним последовали несколько романов, в которых главные герои были связаны с финансами. Издание этих произведений припало на 1908 год. В это время Эдвин вместе со своей женой Мартой и детьми жили уже в собственной усадьбе, расположенной в Восточном Дорсете, Вермонт.

Казалось бы, жизнь Лефевра могла войти в спокойное русло обеспеченного успешного человека. Но вот в его биографии произошел следующий кру-



той поворот. Во время президентства Уильяма Говарда Тафта Эдвин Лефевр неожиданно для всех начал карьеру дипломата. Он с 1909 по 1913 годы служил послом в таких странах, как Италия, Испания и Франция. Увы, но развивать успехи на дипломатическом поприще помешала Первая мировая война. Эдвину пришлось вернуться в Соединенные Штаты, где он начал готовить публикации на финансовую тему для нью-йоркских газет, а затем снова переехал в Вермонт и продолжил свою литературную практику. В это время он пишет не только романы, но и активно сотрудничает с журналом «The Saturday Evening Post».

Двенадцать статей, опубликованных в этом журнале в период с 1922 по 1923 год, стали основой для написания легендарного романа «Воспоминания биржевого спекулянта». Это произведение в Соединенных Штатах до сих пор считают непревзойденным образцом и классикой делового стиля. С момента первого выхода в свет (1925 г.), книга переиздавалась почти в каждом десятилетии, постоянно находя новых преданных почитателей таланта Эдвина Лефевра среди новых поколений. Роман переведен на многие языки мира. Но он был далеко не единственным произведением Лефевра, стоящим внимания будущих поколений.

После смерти Эдвина Лефевра в 1943 году газеты писали, что его дом в Вермонте, который унаследовала вдова, также можно считать одним из лучших памятников американской архитектуры. Вспоминая об этом, авторы многочисленных публика-

ций пытались подчеркнуть многочисленные достоинства Лефевра, у которого даже оставленная после смерти собственность является национальным достоянием.

Известно, что старший сын Эдвина – Эдвин Лефевр младший, также успешно работал на Уолл-стрит. Второй сын – Рид Лефевр – больше прославился как политик. В частности, его избирали в Генеральную Ассамблею штата Вермонт, он также был членом Палаты представителей с 1947 по 1959 годы. А с 1961 по 1963 год Рид Лефевр заседал в Сенате.

Идеи Эдвина Лефевра

По мнению биографов, главным в жизни и творчестве Эдвина Лефевра стало то, что ему удалось дать читателю чрезвычайно важное – понимание человеческой природы, тех причин, по которым происходят события вокруг и которые вынуждают нас совершать те или иные поступки. Описание многочисленных историй, возникающих на бирже, – это не просто отчеты о совершенных сделках, но и рассказы о переживаниях человека, занимающегося бизнесом, о его эмоциях и переживаниях, которые были хорошо знакомы самому автору.

Герои Эдвина Лефевра нередко хитрят, пытаются получить для себя как можно более комфортные условия в жестоком мире биржевой торговли, но, как утверждали современники Эдвина, он и сам нередко прибегал к такому поведению. Известно, например, что его первая работа на товарной бирже была связана с утомительным компилированием ежедневных котировок всего, что продается на площадке – от куриных яиц до нефти. Вряд ли какая-либо творческая натура долго выдержит в такой атмосфере. То же самое происходило с Эдвином, который от скуки предложил редактору газеты, с которой он сотрудничал, написать занимательные материалы о банановой промышленности. А после того, как статью опубликовали, сам же написал поддельное письмо с похвалами в адрес своего произведения. Биографы утверждают, что это мелкое мошенничество убедило редактора перевести Лефевра из разряда репортеров-аналитиков в писатели.

На двадцатые и тридцатые годы прошлого века приходится период расцвета Эдвина Лефевра как популярного журналиста и литератора. В газете «Сэтердэй ивнинг пост», с которой он сотрудничал, нередко появлялись суждения и фразы, ставшие в последствие классическими. Вот, например, как он писал о бычьих рынках: «Они идут своим путем потому, что человеческая природа не меняется. Прежде, чем они заканчиваются, они способны вырваться во взбешенный карнавал азартной игры...»

А вот еще один пример, относящийся к 1932 году. В своих суждениях Лефевр пытается пояснить, почему одни трейдеры зарабатывают на биржах, а другие только и способны терять деньги: «Опро-

метчивые дураки теряют первыми – они заслужили убыток, а осторожные мудрые люди теряют позже, потому что глобальное потрясение не спрашивает о личных рекомендациях».

Очевидно, эти мысли появились у Лефевра вследствие Великой депрессии, поразившей в то время американский рынок. Немного ранее, сразу после краха 1929 года, он рассуждал о том, возможно ли, чтобы для инвесторов были созданы комфортные условия для ведения бизнеса, при которых они смогли бы много зарабатывать, ничем не рискуя. Вывод, к которому приходит Эдвин, остается актуальным и сегодня. Он писал, что безопасно нельзя инвестировать никогда. Но, в то же время, получать прибыль можно всегда. Никогда в безопасности не будет толпа, движущаяся в одном каком-то направлении. Но всегда условия хороши для человека разумного, понимающего, что все зависит исключительно от него самого.

Соперник Теодора Драйзера

Говоря о том, что Эдвин Лефевр был, прежде всего, не трейдером или инвестором, а литератором, его очень часто сравнивают с Теодором Драйзером, также неоднократно описывавшем мир финансов и богатства. Но есть мнение, что это – противоположные друг другу личности. Лефевр создал самый интересный учебник по экономике и биржевой торговле. Прочитавшие его, буквально воодушевлялись, заболели биржами и, во многих случаях, самостоятельно пытались делать уже свой бизнес. Лефевр много говорит об ошибках трейдеров и недостатках человеческой природы. На всем этом автор предлагает учиться, чтобы изменить свою жизнь к лучшему и открыть для себя новые перспективы.

Романы Теодора Драйзера также похожи на экономические. Он – еще более популярный писатель в мировой литературе. По крайней мере, а нашем отечестве его произведения знают и читают гораздо больше. Но оценка богатства как субстанции, приносящей зло, осознание необходимости «шагать по трупам» в мире крупного капитала вряд ли является хорошим стимулом, привлекающим читателей самим становиться частью мира бизнеса. Скорее – наоборот.

Интересно, что Лефевр и Драйзер родились в одном году. Правда, Драйзер умер на два года позже Лефевра. Но Драйзер, в отличие от Лефевра, не имел опыта работы на биржах, хотя сам и происходил из семьи фабриканта, потерявшего свою собственность. Очевидно, разница в биографии, другие подходы к зарабатыванию денег, определили и отношение обоих писателей к капиталу. На рубеже 19 и 20 столетий биржевая торговля считалась наиболее современным способом ведения бизнеса, где каждый может достичь успеха благодаря своим талантам, знаниям и упорству. На шерстя-

ной фабрике, совладельцем которой был отец Теодора Драйзера, можно было видеть только классовые различия, о которых Теодор позже не раз писал в своих произведениях.

Герой Драйзера либо терпит крах, пытаясь разбогатеть, либо подавляет всех вокруг на своем пути. Герой Лефевра самоусовершенствуется и достигает успеха без излишней жестокости к окружающим.

Литературная карьера Эдвина Лефевра началась с книги «История Уолл-стрит». В ней предельно достоверно и наглядно отражены обычаи, господствовавшие на американских биржах в начале прошлого века. Известно, что в основе каждой «истории» лежат реальные события, свидетелем которых был сам автор. Персонажи произведения вымышлены. Но за ними также четко угадываются такие известные на Уолл-стрит личности, как Джеймс Кин, Элвертон Чепмен и Дэниэл Дрюнэймс.

С точки зрения современного читателя, описа-

ние человеческой природы, эмоций, с которыми приходилось справляться трейдерам почти сто лет назад, актуальны и сегодня, а может быть будут актуальны во все времена.

В самой известной работе Лефевра «Воспоминания биржевого спекулянта» автор рассматривает вопрос, как личные качества человека и обстоятельства, в которые он попадает, влияют на его поведение. Эдвин утверждает, что люди всегда будут желать легкой наживы и азартной игры. Но спекулянты на биржах делятся на глупцов, теряющих деньги первыми, хитрецов, которым удастся продержаться дольше, и самых умных, которые также не застрахованы от банкротства. На вопрос, стоит ли тогда инвестировать, Лефевр отвечает просто: «Никогда для толпы, всегда для разумного человека». Нужно выделиться из толпы, попытаться приобрести необходимые знания и умения, и только тогда у вас появится хороший шанс достичь успеха.



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



Сукук: класс активов с повышенной доходностью

Не секрет, что процентные ставки США и Европы находятся на минимальных отметках, тогда как инструменты с фиксированной доходностью типа правительственных и корпоративных облигаций также не могут похвастаться щедростью в плане прибыли.

Тогда как доходность по 10-летним американским казначейским облигациям находится ниже 3 процентов уже 3 года, многие инвесторы решили немного повысить общую доходность своего инвестиционного портфеля через добавление европейских активов (Италия, Испания, Португалия и Ирландия). Но темпы восстановления европейской экономики оставляют желать лучшего, что вызывает необходимость стимулирования по американскому образцу через выкуп казначейских облигаций, а это снижает доходность по европейским бондам.

Где же сейчас инвесторы могут получить хороший доход? Такая возможность предоставляется на Ближнем Востоке. Это место, где облигации нового поколения, известные как сукук, дают фиксированный доход от 3-8 процентов и даже больше как облигации, деноминированные в долларах США. Недавно мы уже рассматривали характеристики облигации сукук. Сегодня мы продолжим искать возможности вложения в эти высокодоходные активы, приобретающие все большую популярность по всему миру. Но сперва давайте вспомним, что такое облигации сукук.

Сукук – исламские облигации

Обычные облигации, хорошо знакомые нам, противоречат Корану и запрещены в мусульманских государствах. Взамен правительство и корпорации, желающие привлечь капитал, выпускают облигации сукук, которые так же выплачивают фиксированную прибыль, но с двумя серьезными особенностями:

- 1. Тогда как облигации западного типа – это долговые инструменты, позволяющие продавать и покупать долг, облигации типа сукук основаны на материальных активах, таких как недвижимость или бизнес, и эти облигации позволяют продавать и покупать эти материальные активы.**
- 2. Облигации сукук выплачивают фиксированный доход в виде процентов от доходов, полученных материальными активами, или от арендной платы, полученной за сдачу активов в аренду обратно эмитенту.**

Например, когда какой-нибудь торговый центр выпускает сукук, право владения его активами пере-

ходят к держателям этих облигаций. В качестве со-владельцев этого торгового центра, владельцы облигаций сукук получают право на получение части прибыли, заработанной этим торговым центром, в виде фиксированного процента. В случае с активом, которые не приносят прибыли, например, объект государственной инфраструктуры, правительственные облигации сукук в данном случае передают право владения активами объекта своим держателям точно так же. Тем не менее, чтобы вознаградить держателей облигации сукук за то, что они инвестировали в проект, правительство берет в аренду у держателей эти активы под фиксированный процент. В обоих случаях держателям облигаций дается право владения не долгом, а именно материальными активами. По истечении облигаций эти активы возвращаются обратно эмитенту, а инвестированные средства возвращаются обратно инвестору.

Таким образом, так как инвестор покупает не долг, а материальный актив, который приносит прибыль либо на прямую, либо через арендную плату, прибыль, полученная от инвестиции в облигации сукук, не противоречит исламским законам, так как это считается разделением прибыли от ведения бизнеса, а не спекулятивной прибылью.

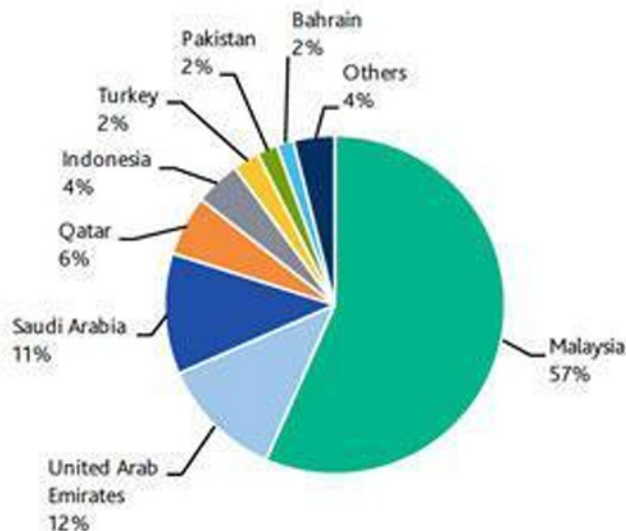
Еще одной дополнительной характеристикой сукук является строгий запрет на работу с индустриями азартных игр, алкогольной и табачной продукции, наркотиков и индустрией развлечений для взрослых. Тот, кто инвестирует в облигации сукук, может быть уверен, что его вложения не противоречат исламским законам, описанным в Коране.

Где найти облигации сукук?

Хотя облигации сукук и считаются инвестициями по большей части в Ближний Восток, на самом деле крупнейшим рынком облигации сукук является Малайзия. На данное государство приходится более 50 процентов всего мирового рынка сукук. Именно поэтому облигации сукук принято считать не ближневосточными, а именно исламскими облигациями. Будь вы мусульманином ищущим инвестиции с фиксированным доходом, которые не противоречат исламским законам, или немусульманином, ищущим инвестиции с повышенной доходностью, которые основаны на материальных активах, а не на абстрактном долге, вам явно стоит выбирать облигации сукук на рынке Малайзии, ОАЭ и Саудавской Аравии – три крупнейших рынка сукук в мире. На рисунке 1 представлены остальные крупнейшие рынки облигации сукук в зависимости от размера на июль 2014 года.

Более того, все больше неисламских государств начинают также предлагать облигации сукук. Сре-

Все облигации сукук по странам



Государственные облигации сукук по странам

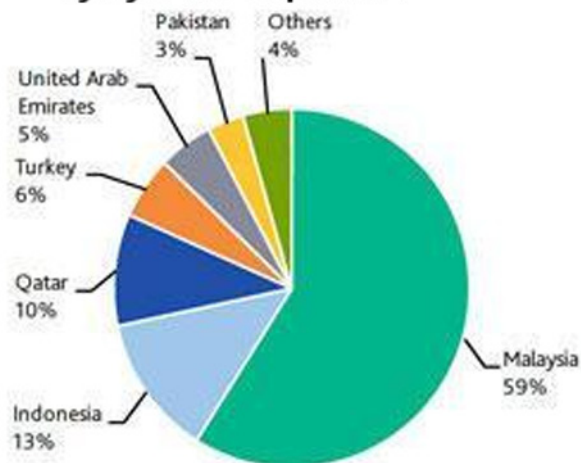


Рисунок 1. Крупнейшие мировые рынки облигаций сукук по странам (июль 2014)

ди них такие страны, как Великобритания, Гонконг, ЮАР. Так как облигации сукук набирают свою популярность особенно быстрыми темпами в последние несколько лет, крупнейшие агентства типа S&P Dow Jones и Thomson Reuters создали несколько индексов на базе корзины облигации сукук.

В октябре 2013 года S&P Dow Jones запустили свой основной индекс сукук под названием S&P MENA Bond & Sukuk Index, который включал в себя два подиндекса – S&P MENA Bond Index и S&P MENA Sukuk Index.

S&P MENA Sukuk Index включает облигации сукук, деноминированные в долларах, опубликованные на Ближнем Востоке и в африканских государствах и непротиворечащие Исламу.

В список стран входят Алжир, Бахрейн, Египет, Иран, Ирак, Иордания, Кувейт, Ливан, Ливия, Оман, Палестина, Катар, Саудовская Аравия, Сирия, Тунис, ОАЭ, Марокко, Йемен, но не Малайзия, Индонезия и некоторые другие исламские государства.

Данный индекс демонстрирует неплохую доходность по сравнению с некоторыми другими фондовыми индексами. S&P MENA Sukuk Index смог вырасти более чем на 8 процентов за последний год относительно среднего значения в 3,6%. Да, это облигационный фонд, который выглядит явным фаворитом по сравнению с тем же фондом Total Return ETF (NYSE: BOND) от PIMCO, который вырос в стоимости на 5.15% за год с доходностью всего 3.3%.

Индекс S&P MENA Sukuk Index включает 36 стабильных эмитентов облигаций сукук, которые оцениваются в \$31.372 миллиард, а средний период времени, оставшийся до истечения облигаций, входящих в данный индекс, составляет 5.95 лет.

Но если вы все же хотите инвестировать в облигации сукук напрямую, а не через фонды, вам придется искать выход на дубайскую биржу NASDAQ Dubai Exchange.

Сукук на дубайской бирже NASDAQ

Данная биржа лидирует в области предоставления доступа к облигациям сукук. Совокупная стоимость активов, котируемых на данной бирже, превышает 18 миллиардов долларов!

Вот небольшой список облигаций сукук, которые размещаются на дубайской бирже:

- Alpha Star Holding Limited (облигации обеспечены крупным игроком на рынке дорогой недвижимости Damas Properties).
- Dar Al-Arkan Sukuk Company Ltd Trust Certificates 2016 / 2018 / 2019 (также выпускаются крупным игроком на рынке недвижимости).
- Emaar Sukuk Limited Trust Certificates 2016 / 2019 (строительство жилой недвижимости, торговых центров и других объектов).
- Medjool Limited (активы авиакомпании Emirates Airline).
- ICD Sukuk Company Limited Trust Certificates 2020 (дубайская инвестиционная компания Investment Corporation of Dubai, частично принадлежит правительству).

Полный список облигаций сукук можно найти на официальном сайте биржи.

Представьте, что у вас есть маленькая черная коробочка с разрезом сверху и снизу. Когда вы кладете снизу один серебряный доллар, на выходе получаете два серебряных доллара, но есть одно условие: нельзя смотреть, что происходит внутри.

Хотите проинвестировать в эту маленькую черную коробочку? Наверняка вы и любой другой разумный человек просто посмеялись бы и прошли бы мимо. Но вы бы очень сильно удивились, если бы узнали, как много на самом деле умных профессионалов все же инвестируют в подобные маленькие черные коробочки. Среди таких профессионалов один из самых крупных пенсионных фондов в США – CALPERS. Они инвестируют в хедж фонды, которые плохо регулируются, при этом не разглашают всех подробностей своей деятельности.

Мы сказали, что они инвестируют в хедж фонды, хотя более правильно было сказать – инвестировали. CALPERS недавно объявил, что отказывается от инвестиций в хедж фонды после того, как заработал всего 7,1 процента за фискальный год, который закончился в июне 2014 года. Для сравнения, прибыль от других инвестиций составила более 18 процентов. Так как CALPERS яв-

ляется крупнейшим пенсионным фондом США и оценивается в 298 миллиардов долларов, он зачастую является законодателем моды для других пенсионных фондов страны. Поэтому стоит ожидать, что остальные пенсионные фонды последуют его примеру и на этот раз. Несмотря на всю сложность систем хеджирования, в их основе лежит простая истина: получить преимущество над рынком невероятно сложно, и об этом говорит график на рисунке 1.

Если взглянуть на опыт инвестиций CALPERS в хеджевые фонды, средняя прибыль за 10 лет составит порядка 4,8 процента в год, тогда как инвестиции в SPDR S&P 500 ETF (NYSE: SPY) принесли в общей сложности 80%, или в среднем по 8% в год за 10 лет.

Почему хедж фонды демонстрируют такую слабую доходность? Дело в том, что вся суть их деятельности заключается в том, чтобы инвестировать часть средств в активы, имеющих обратную корреляцию, то есть движущихся в разных направлениях.

Простая стратегия хеджирования диктует нам, что когда рынок движется вверх, вы сокращаете длинные позиции и наращиваете короткие, а когда

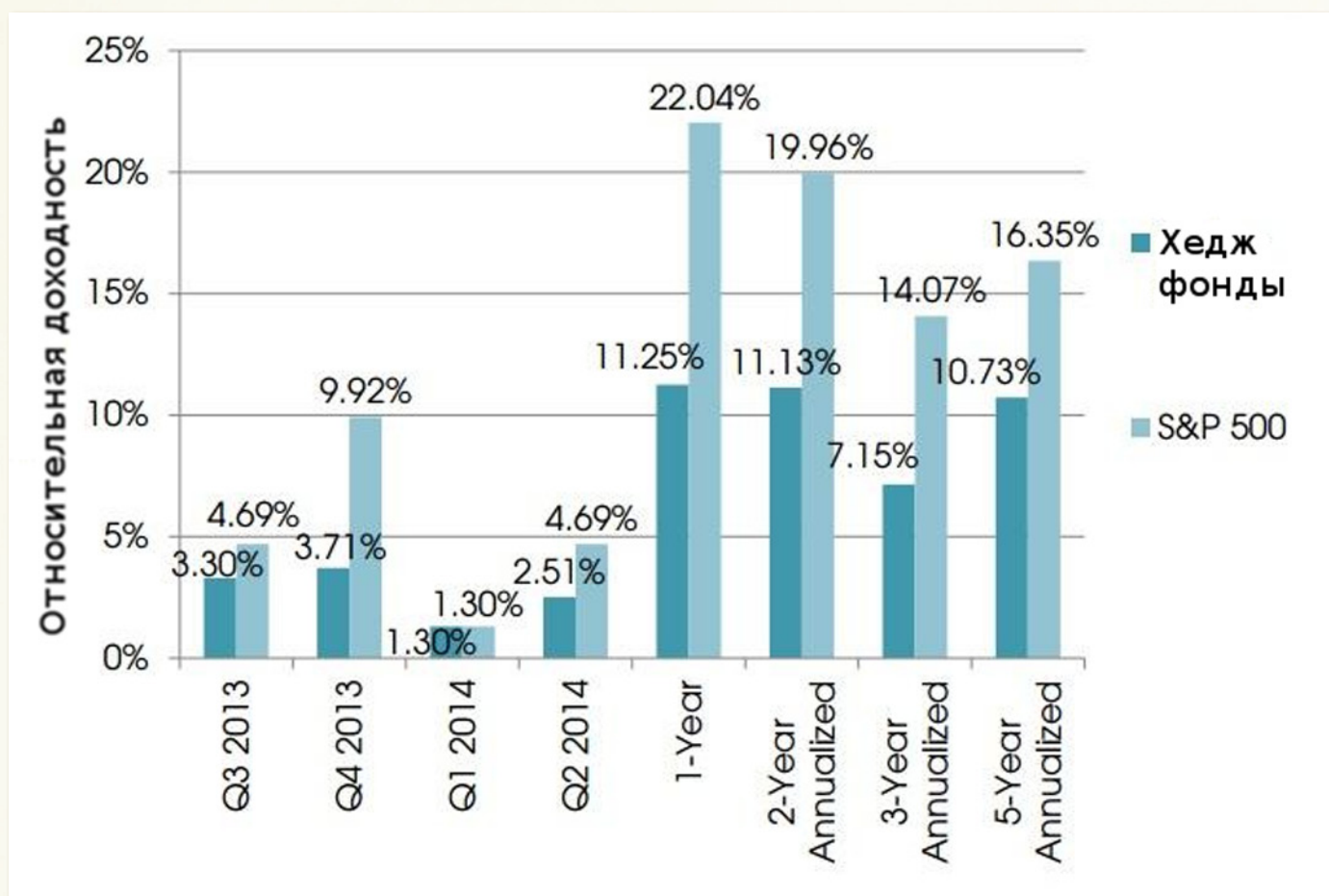


Рисунок 1. Относительная доходность хедж фондов и S&P 500

рынок разворачивается и движется вниз, мы действуем с точностью до наоборот. Таким образом, определенная часть инвесторского портфеля всегда приносит прибыль вне зависимости от направления движения рынка. После смещения прибыли по другую сторону рынка, вы просто ждете, пока сам рынок развернется. Когда речь идет о фондовом рынке, вдобавок к шортингу некоторых акций (короткие позиции, акции берутся в долг у брокера и продаются, а затем выкупаются) управляющие хедж фондами также имеют в своем репертуаре пут опционы или обратные фонды ETF, чтобы иметь возможность генерировать прибыль на нисходящем движении. Многие из них также используют фьючерсы, чтобы увеличить кредитное плечо и усилить амплитуду движений.

Следует отметить, что такие стратегии хеджирования работают хорошо лишь на боковых движениях в условиях рыночной неопределенности, когда цена постоянно разворачивается туда-сюда. Но когда на рынке начинается трендовое движение, стратегии хеджирования начинают приносить убытки. Именно такое движение можно наблюдать вот уже 5 лет (с 2009 года).

Данные, собранные Bloomberg Businessweek (рис. 2), хорошо демонстрируют плюсы и минусы хедж фондов.

Вы заметили единственный случай, когда хедж фонды показали результаты лучше, чем фондовый рынок? Это было во время финансового кризиса 2008 года, когда хедж фонды потеряли меньше, чем сам фондовый рынок. И на этом все. Но с тех пор на текущем бычьем рынке они не смогли повторить свой подвиг.

Из этого можно сделать вывод о том, что хедж фонды – это всего лишь хороший инструмент для защиты капитала во время крупных коррекций на рынке, но остальную часть времени (а это основная часть времени) хедж фонды обременительны для инвесторских кошельков. Та часть совокупной позиции, которая движется в противоположном направлении, становится мертвым грузом и отягощением, замедляющим прибыль. И это не просто небольшое сокращение, негативный эффект огромен, и это подтверждает рисунок 3.

Хедж фонды пользовались большой популярностью в начале тысячелетия, когда рынки держались туда-сюда большую часть времени, не демонстрируя при этом долгих направленных движений. Именно тогда они давали фондам возможность делать деньги на двух сторонах совокупной позиции по очереди. Но все изменилось. Низкие процентные ставки в посткризисные годы заметно снизили волатильность, поэтому сейчас хедж фондам про-

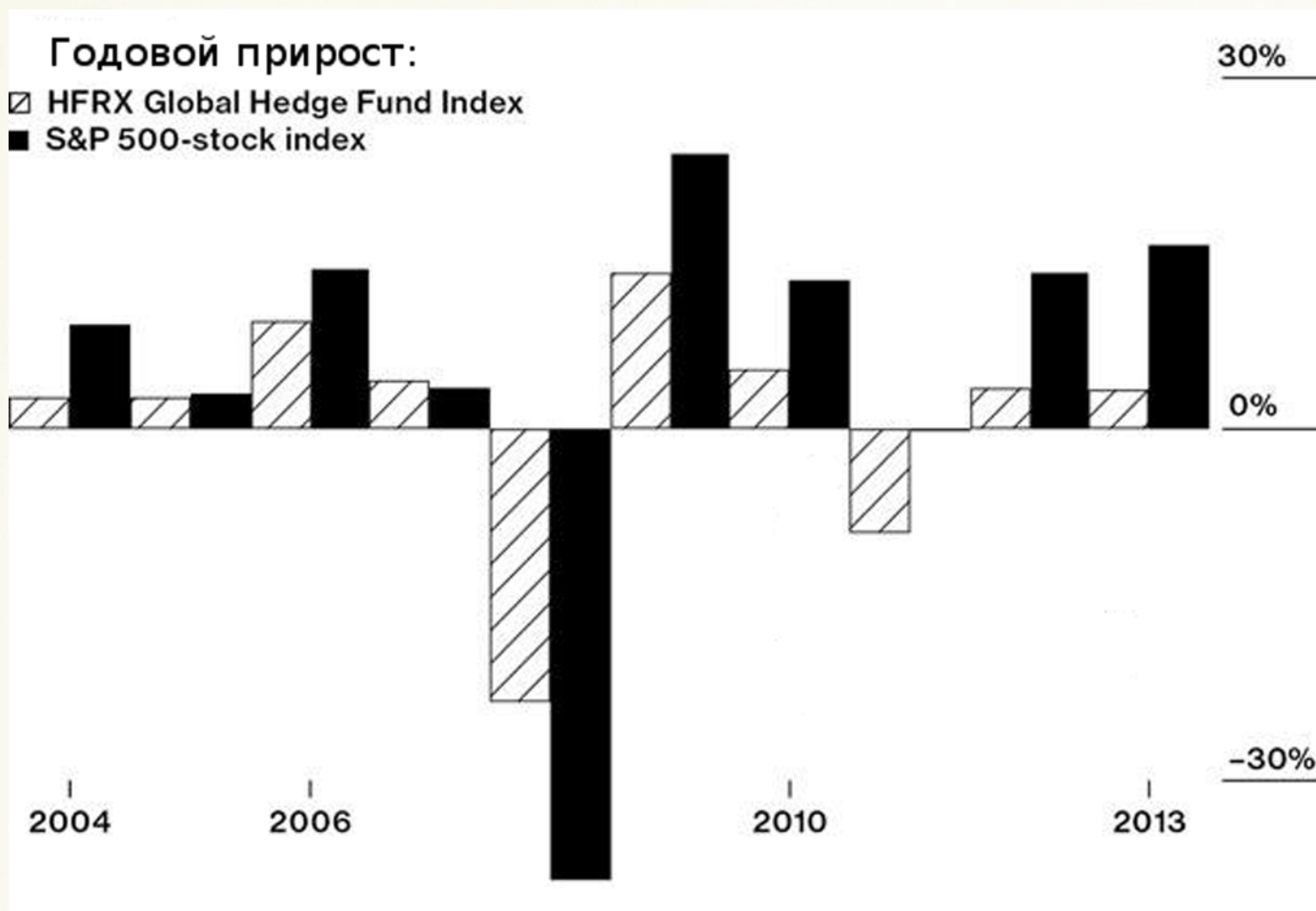


Рисунок 2. Показатели прироста HFRX Global Hedge Fund Index и S&P 500

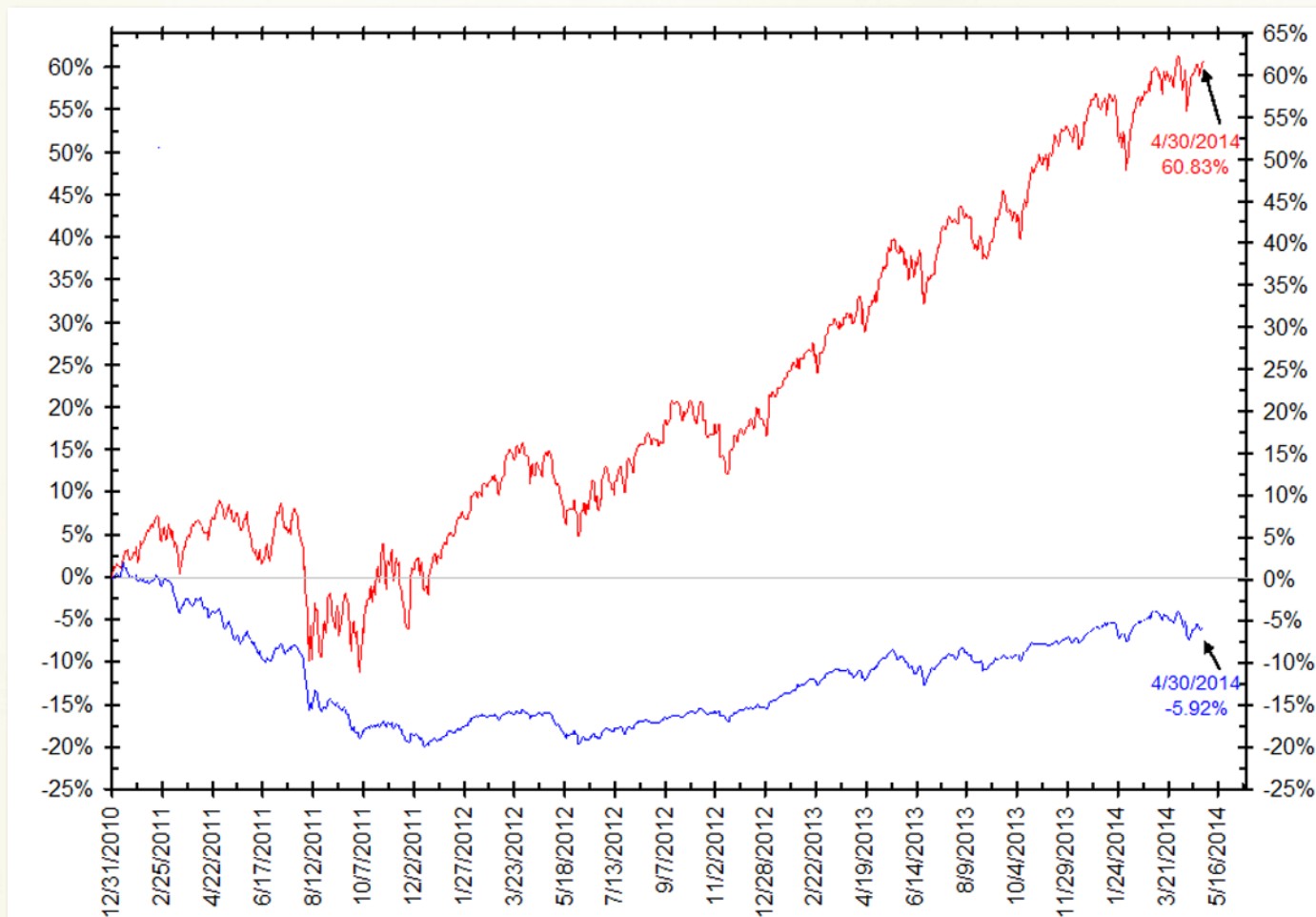


Рисунок 3. Доходность HFR Equity Hedge Index (синяя кривая) и S&P 500 Index (красная кривая) за период с 2010 года

сто не угнаться за бычьим трендом, и многие из них начинают закрываться.

Так каков же вывод? А вывод таков, что хедж фонды не подходят для долгосрочных инвестиций. Более того, хедж фонды не снижают риск, а наоборот увеличивают его.

Они снижают потери во время коррекций, но эта защита отбирает у них значительную часть прибыли во время сильных бычьих трендов. Так как особенность фондового рынка в том, что он проводит больше времени в направленных движениях нежели в коррекциях, было бы очень глупо жертвовать годами хорошей прибыли от направленного движения, только чтобы сократить негативные последствия нескольких месяцев коррекции.

И потеря потенциальной прибыли – это лишь один нюанс. Есть еще два негативных момента, касающихся хедж фондов. Первый из них – секретность. Инвесторам не позволяют наблюдать за торговлей хедж фондов. Помните пример с коробочками в начале статьи? Так вот, когда вам не

разрешают заглядывать внутрь коробочки, которая делает деньги, вы подвергаете себя необязательным и неизвестным рискам. Разве не иронично звучит? Хедж фонды по идее должны помогать вам сокращать риски, но их природа говорит об обратном. Вкладывая в хедж фонд, вы не знаете, инвестируются ли они вообще, не говоря уже о качестве инвестиций, а это дополнительные риски, и они неподконтрольны вам. Во-вторых, они не только увеличивают риски, но еще и взимают с вас внушительные суммы в качестве платы за услуги. Это как дать кому-то себя избить, а потом еще и заплатить ему за это денег с благодарностями. Звучит глупо, не так ли?

Поэтому пусть они оставят свои маленькие черные коробочки при себе, а мы можем получить от стандартных инвестиций намного больше, при этом не подвергая себя серьезному риску, если не перебирать с кредитным плечом...

Удачных инвестиций!

NordFX: осень – время избавиться от чего-то старого и открыть путь навстречу новому

Рынок Форекс – живой и постоянно развивающийся организм. Пару десятков лет назад трейдеры и представить не могли, насколько изменятся принципы биржевой торговли – так далеко не заходила их смелая фантазия. И казавшаяся последние несколько лет такой удобной и замечательной платформой, которая буквально была у всех на устах и удостоивалась только лучших комментариев на форумах и похвал на сайтах брокеров платформа MT4 для версий Windows Mobile и Windows Mobile SE, удобная как разношенные теплые комнатные тапочки наконец меняет свое место жительства окончательно. Ведь обновлений для нее не выпускалось последних 4 года. А для того, чтобы развиваться дальше, нужно идти, как это ни банально будет звучать – в ногу со временем. И если телефоны с такой платформой уже почти не выпускаются, поскольку морально устарели, значит для прекрасного замысла и концепции MT4 давно стоило подобрать более уютное расположение. Например, на прекрасно себя зарекомендовавших ОС iOS и Android.

Новое лицо старой знакомой

Руководство компании [NordFX](#) поясняет, что такой шаг следовало предпринять давно и он вполне логичен и ожидаем. А заминка возникла из-за того, что слишком уж много клиентов никак не могли расстаться с привычным интерфейсом и привычными гаджетами. В Италии существует такой обычай на Новый год выбрасывать все старое и ненужное, для того, чтобы освободить место для чего-то нового. Отметим, что это не лишено смысла. Вполне возможно, что в новом, 2015-м году из квартир итальянских трейдеров полетит не одна тысяча старых смартфонов.

А в это самое время уже более недели не производится поддержка платформы MT4 для ОС Windows Mobile и Windows Mobile SE. Пока гневных возражений от клиентов не последовало. И вряд ли последует. Причин тому несколько. Первая из них – хоть китайцы и предпочитают жить в эпоху перемен, но панику испытывать перед научным прогрессом уж точно не стоит. Надо просто адаптироваться под ситуацию. В конце концов, люди – самые способные к адаптации существа. Зато то новое, что предлагают



разработчики, выглядит куда как привлекательно. К примеру, ECN-сервис – Electronic Communication Network это, по сути, способ автоматической организации торговли всеми существующими финансовыми инструментами. Благодаря ECN-сервису, можно получать данные и осуществлять биржевую торговлю с помощью сразу нескольких поставщиков ликвидности, поскольку они все подключены к единой электронной системе. Именно через нее производятся все операции купли-продажи на валютной бирже.

Плоды биржевой цивилизации

Самой известной мировой площадкой ECN-сервиса является Integral, созданной с целью объединения всех участников биржевого рынка. Ее основали еще в 1993 году, и этого времени было достаточно, чтобы проявить себя как с хорошей так и с плохой стороны. Казалось бы, за 20 лет можно было и вовсе кануть в забвение. Но Integral не только не был связан со скандалами, но и наоборот зарекомендовал себя среди крупных банковских сетей, фондов и других финансовых институтов, а что самое главное – в среде профессиональных трейдеров, которые зарабатывали компаниям десятки миллионов долларов ежедневно. Именно на эту целевую аудиторию рассчитана группа продуктов ECN-сервиса, направленная на минимизацию затрат и максимальный комфорт.

И преимущества данного сервиса уже оценили как жители Силиконовой Долины (Калифорния), так и других городов США и мира – Нью-Йорк, Лондон, Токио, Сингапур, Бангалор и многие другие. Охват системой Integral, доступ к которой открыва-

ет основной брокер [NordFX](#), всего мира поистине глобален.

Не менее интересен сервис ECN NFX Trades – торговый терминал, основанный на платформе FX Inside Professional, который делает возможным доступ к внушительной ликвидности, собранной в ECN Integral. Которая в свою очередь, за счет немедленного исполнения ордеров (40 мс между временем принятия сервером и исполнением у лучшего поставщика ликвидности) экономит время, а значит – сокращает затраты трейдера для каждой отдельной сделки и объема торгов-

ли в целом, который станет непременно увеличиться. Ведь время – это также ресурс, который может стать надежным союзником. Не менее важным в данном сервисе является и ассортимент настроек и типов ордеров, что позволит подобрать каждому трейдеру индивидуальный комфортный набор для торговли.

Перемены не только желательны, но и необходимы, если у вас стоит цель развиваться и получать с каждым днем большую прибыль. И пусть новации и прогресс действительно станут вашими верными помощниками и друзьями.



Трейдинг вместе с профессионалами



Инвестируем в “голубые фишки” из “розовых листов”

Каждый день “большие мальчики” типа UBS, Morgan Stanley и Bank of America отговаривают вас от покупок одних из самых доходных акций на фондовом рынке. Многие брокеры с Уолл-стрит часто отказываются продавать своим клиентам акции определенных компаний, хотя они и торгуются прямо там, в Америке!

Более того, за последние несколько лет эта часть “голубых фишек” опередила по доходности большинство других акций, торгуемых на фондовом рынке США. Это самые голубые из голубых фишек в мире – компании типа Rolls Royce и Nestle.

Не так давно почти каждая компания в мире, акции которой можно отнести к голубым фишкам, захотела, чтобы ее акции котируются на американских фондовых биржах NYSE (New York Stock Exchange) или NASDAQ. Котирование на бирже NYSE было признаком максимально возможного уважения, качества и престижа.

Но за последние несколько лет ситуация в корне изменилась. Многие голубые фишки покинули американский фондовый рынок, начиная с 2007 года. Их более 110. Список включает немецкие компании Deutsche Telekom, Allianz, Lufthansa, Daimler AG, Volkswagen и BMW, а также итальянскую компанию Gucci, швейцарскую группу Swiss Swatch, мексиканскую Telmex, российский Газпром, испанскую Repsol, и французскую Hermes.

NASDAQ также сообщает о том, что перестала котировать 59 зарубежных компаний за этот же период.

Возможно, вы удивитесь, но сегодня на NYSE котируется лишь одна компания из Сингапура и всего 5 компаний из Швейцарии.

Почему они убегают с NYSE и NASDAQ?

На это есть две основных причины. Первая – это законодательство США, изменения в котором (были одобрены Конгрессом) очень сильно повысили издержки, связанные с котированием на биржах NYSE и NASDAQ. Вторая причина – это переключение внимания Уолл-стрит с мелких и средних инвесторов на крупных институциональных игроков.

Но не стоит отчаиваться. Наоборот, следует уделить много внимания отслеживанию мест, куда, в конечном счете, отправились все эти голубые фишки после того, как попрощались с американским фондовым рынком. Большинство из них сейчас торгуется на “скрытом” внебиржевом рынке, который больше известен в инвесторских кругах под названием “розовые листы”. Среди них такие громкие име-

на, как Lufthansa, Adidas, Peugeot, Marks & Spencer, Rolls Royce, Газпром, Benetton и Nestle.

Многие из вас наверняка знают, что торговля на внебиржевом рынке сопряжена с повышенными рисками, так как на нем торгуется 9622 актива неравноценного качества и ликвидности. Именно поэтому с торговлей такими акциями нужно быть очень осторожными, обращая особое внимание на торговый объем.

Но прелесть таких акций в том, что они зачастую продаются со скидкой, так сказать, если сравнить стоимость в розовых листах со стоимостью на домашних фондовых рынках.

4 причины, почему нужно покупать ЭТИ акции сейчас!

Причина 1: они игнорируются аналитиками и брокерами Уолл-стрит

Специалисты из Merrill Lynch, Goldman Sachs, JPMorgan... каждый день они тщательно анализируют ситуацию на фондовом рынке. Именно поэтому на американском фондовом рынке практически невозможно найти акции, которые можно купить по выгодной цене. Именно поэтому “скрытые” акции типа тех, что присутствуют в розовых листах, способны приносить намного больше прибыли. Розовые листы НЕ отслеживаются экспертами с Уолл-стрит.

Причина 2: непривлекательные адреса розовых листов

Обычно адреса розовых листов отпугивают многих инвесторов, которым лень провести тщательный анализ самим.

Причина 3: качество и рост

Обычно голубые фишки из внебиржевого рынка (розовых листов) идут в комплекте с хорошим балансом, качественным управлением и стабильным ростом.

Большинство этих компаний обслуживает быстро растущий средний класс по всему миру. Если верить изданию *The Economist*, к 2030 году, 93% всего населения планеты будет проживать в государствах с развивающейся экономикой, а их совокупная покупательная способность превысит 7 триллионов долларов США.

Причина 4: отличные арбитражные возможности

Как мы уже говорили, многие акции из розовых листов зачастую торгуются со скидкой, что уже само по себе является выгодным вложением.



Рисунок 1. Динамика курса акций Bayerische Motoren Werke AG (ETR:BMW)

Какие акции покупать сейчас?

На данный момент акции BMW являются лучшим вложением среди голубых фишек внебиржевого рынка (рис. 1). Многие удивлены, почему акции этого автогиганта не котируются на биржах США, но мы с вами уже знаем причину...

Автоконцерн направлен на обеспечение потребностей развивающихся рынков России, Бразилии, Китая, Индии, Южной Кореи и Турции. В России БМВ вообще занимает лидирующие позиции по всем параметрам. А если прибавить к этому тот факт, что акции компании пережили распродажу, упав в стоимости на 17 процентов с начала июля, это выгодная сделка для любого инвестора фондового рынка...

Прошлогодние любимчики на фондовом рынке стали теперешними изгоями. Тем не менее, графики указывают на то, что индустрия 3D все еще жива и находится в добром здравии.

С тех пор, как акции 3D Systems (DDD) достигли дна на уровне \$1.25 за акцию, их стоимость увеличилась на 3600%. Но и это значение меркнет перед уровнем 97 долларов за акцию, которого стоимость этих акций достигла 3 января 2014 года, а это 6600% относительно минимума 2009 года.

Очевидно, что те, кто закрыл сделку в районе того уровня, избежал дальнейшей глубокой просадки. Несмотря на то, что многие инвесторы уже списали акции этой компании со счетов, им стоит пересмотреть свое решение с учетом того, что произошло недавно.

Да, DDD продолжает сражаться, хотя похоже на то, что новая поддержка появилась на уровне \$45.50 (рис 1). Но ее прямой конкурент Stratasys Corp. (SSYS) демонстрирует лучшие показатели, особенно в плане выручки и доходов. По последним данным, доход DDD вырос на 47%, тогда как при-

быль на акцию снизилась на 15%, а это свидетельствует о том, что компания расходует больше, чем зарабатывает, чтобы расширить свой бизнес.

Сравните это с SSYS, у которой соответствующие показатели равны 88% и 69% (рис 2). В отличие от своего конкурента, эта компания смогла сохранить рост прибыли даже на фоне падающих темпов прироста выручки.

Как показывает график на рис. 3, интерес к 3D принтерам хоть и упал, но все еще значителен. Здесь мы видим динамику соответствующих поисковых запросов Google. Пик пришелся на май 2013 года. Самый большой интерес к этой сфере испытывают пользователи из Сингапура, США, Новой Зеландии, Австралии и Гонконга.

Если текущий бычий тренд сохранится, компании, производящие 3D принтеры, особенно те, у которых отличные показатели прибыли, продолжают приносить прибыль тем, кто знает, как правильно подбирать акции для выгодных инвестиций...



Рисунок 1. Дневной график стоимости акций 3D Systems (DDD)



Рисунок 2. Дневной график Stratasys против 3D Systems

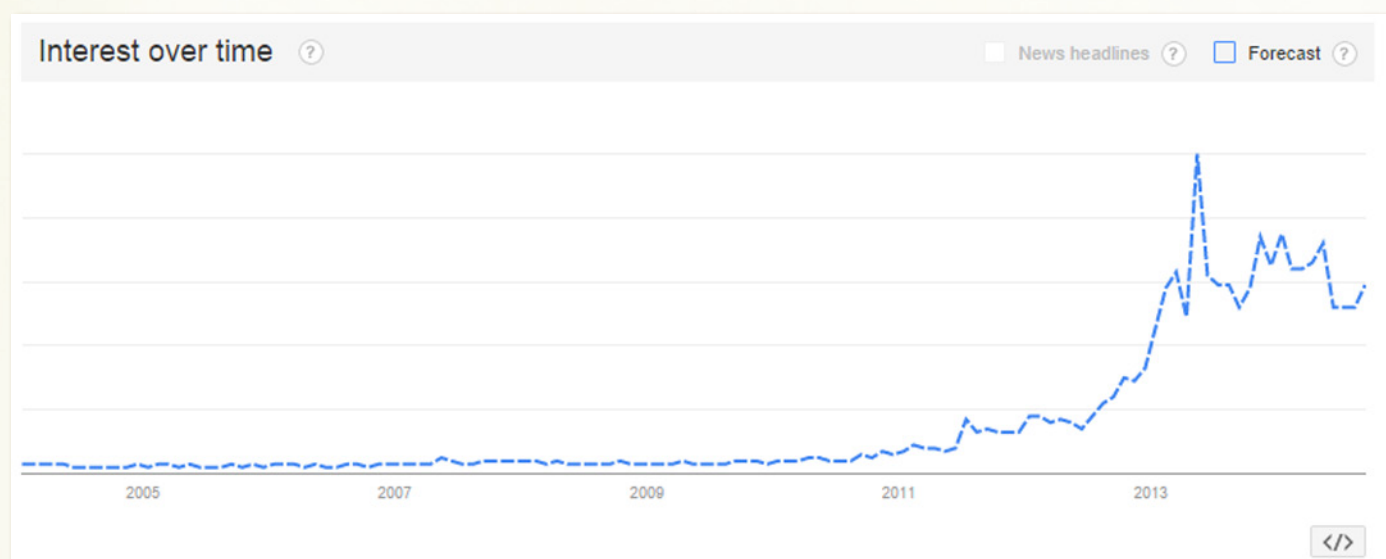


Рисунок 3. История запросов в Google по ключевому слову "3D принтеры"

Ситуация на рынке нефти неоднозначная в силу множества противоречивых сигналов, однако сильный медвежий тренд и слабая линия поддержки говорят в пользу снижения цены на нефть в кратко- и среднесрочной перспективах. Что говорит в пользу прогноза на дальнейшее снижение стоимости? Недавно генеральный секретарь ОПЕК Абдалла Салем аль-Бадри сделал заявление о том, что нефтедобыча в странах-экспортерах будет ограничена объемами потребления. На фоне этого заявления цены на нефть в сентябре немного поднялись. Как известно, в начале октября WTI с поставкой равнялась 94,75 долларам США за баррель на электронных торгах в Нью-Йорке (рис. 1). На фоне этого стоимость нефти эталонной марки Brent заняла прежние сданные позиции на уровне 99 долларов США за баррель.

На заседании была озвучена новая цифра добычи нефти в следующем году: вместо 30 млн. баррелей – 29,5. Но окончательного решения по данному вопросу инвесторам следует ожидать не ранее ноября. А в это время страны-участницы ОПЕК, в особенности, проблемные, наращивают объемы нефтедобычи, чтобы добиться рентабельности, которая снижается быстрыми темпами. И этот заколдованный круг приводит в результате к изменению кривой спроса и предложения в пользу последнего. Некоторые эксперты предполагают, что следует приобретать фьючерсы на нефть из расчета 60 дол-

ларов за баррель. Небольшое повышение на фоне обнадеживающих заявлений не является изменением тренда, а всего лишь временным явлением. В пользу снижения цен на нефть, в особенности марок стран ОПЕК, говорит и сокращение спроса. Как известно, из-за снижающегося спроса будут урезаны и квоты на добычу. Если союз стран будет четко придерживаться заявленной линии, это станет спасительным шагом, который сработает на рост цены на нефть.

Кроме того, Американский институт обнародовал статистические данные по запасам сырой нефти в Соединенных Штатах. Разнонаправленные данные свидетельствовали о таких показателях: рост запасов сырой нефти составил 3,3 млн. баррелей, в то время как дистилатов – 1 млн. баррелей. А запасы бензина снизились на 1,2 млн. баррелей. Эксперты дают оценку данным исследования с ремаркой о красноречивом свидетельстве низкого спроса на нефть, однако по нефтедобыче США вскоре – буквально в конце года, грозят стать страной-лидером и опередить господствующую в этой «номинации» Саудовскую Аравию. Такое заключение ученых-исследователей международного энергетического агентства (МЭА). Они уверены, что Штаты смогут стать лидерами суточной нефтедобычи и опираются на более высокий потенциал своей родины, хотя добыча нефти и сопровождающих ее жидких газов у обеих стран на конец лета состав-

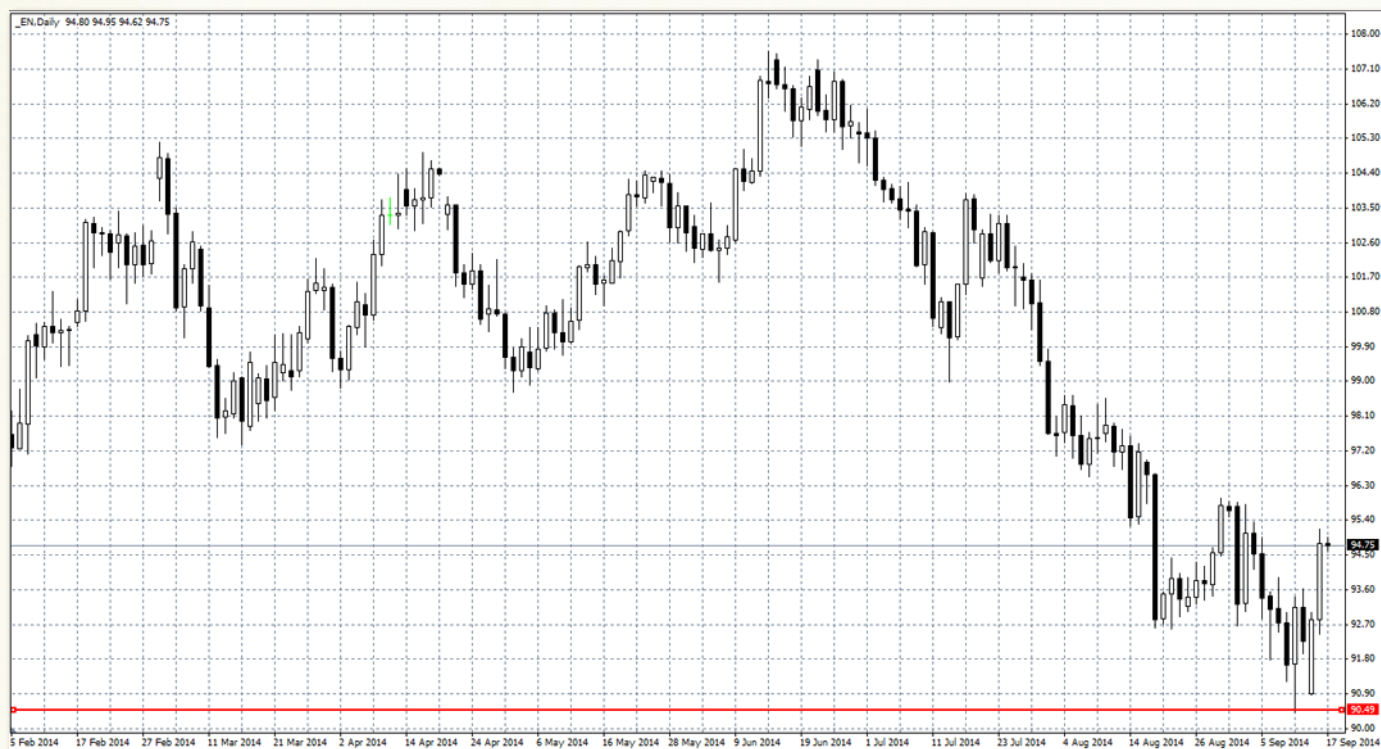


Рисунок 1. Дневной график стоимости нефти марки WTI

ляла 11,5 млн. баррелей. В случае, если Соединенные Штаты совершат качественный скачок и вернут себе позиции, утраченные в 1991 году, октябрь принесет еще менее утешительные для стран ОПЕК результаты – еще большее снижение спроса и обвал цен уже в этом месяце. В сентябре США добывали 8,87 млн. баррелей сырой нефти, а в декабре ожидается отметка 9 млн. баррелей против 3,87 млн. баррелей в 2005-м году. В сравнении с этим же 2005-м годом, увеличиваются и запросы на потребление нефти. В 2005-м году добываемого сырья хватало, чтобы обеспечить нужды 60% экономики, а сейчас, при увеличившемся объеме нефтедобычи, этого количества едва хватает на 21%.

Однако остается проблематичной политика ОПЕК: котировки снова вернулись на прежние позиции – Brent к 97,7 долларов за баррель и WTI с поставкой 92,62 доллара за баррель, как только в воздухе назрела угроза ценовых войн внутри организации стран-экспортеров (рис. 2). Эксперты считают, что запасы сырой нефти слишком выросли – на 3,6 млн. баррелей, из-за чего подешевела техасская нефть. Поэтому, неудивительно, что сокращение Саудовской Аравией предложение на 408 тысяч баррелей в день в последний месяц лета не принес ожидаемого положительного эффекта и линия поддержки не сработала.

Аналитики полагают, что только уменьшение объемов нефтедобычи в странах ОПЕК сможет сдержать обвал цен. А способы достижения этого у каждого из участников рынка нефти различные. Тот факт, что США накапливают запасы и увеличива-

ют собственную нефтедобычу, означает, что страна вот-вот сядет на энергетическую «диету», поддерживая только «отечественного производителя». Поэтому запасы делают даже частные компании. Чего ожидает правительство и владельцы корпораций? Ответ очевиден: прологнирования конфликта в Сирии и других арабских странах, что естественным образом сократит нефтедобычу. Сенат США пообещал сирийской оппозиции помощь.

Инвесторы опасаются, что решение о сокращении нефтедобычи странами картеля может быть не принято в силу множества внутренних противоречий. В то время, как Саудовская Аравия сократила нефтедобычу, но при этом снизила цены, Иран выступает против снижения стоимости, ведь бюджет этой страны не рассчитан на цену ниже 100 долларов. И Аравия, как и другие, ожидает роста цен к четвертому кварталу. Очевидно, что вплоть до ожидаемого повышения, королевство не предпримет никаких урезающих квоты на суточную добычу шагов. Официальный лимит суточной нефтедобычи картеля – 30 млн. баррелей в сутки уже превзойден на 0,96 млн. баррелей.

Что же заставило Саудовскую Аравию так снизить цены? Как известно, ноябрьские партии нефти для азиатских партнеров будут продаваться по весьма демократичным ценам: снижение стоимости основного сорта нефтяной корзины Arab Light составило целый доллар, что шокировало даже снижающий собственные цены Ирак.

Однако банковские аналитики едины во мнении с экспертами картеля: несмотря на снижение про-



Рисунок 2. Котировки североморской и техасской нефти за последнее полугодие

гноза на нефть марки Brent от Commerzbank со 110 долларов до 105 долларов, меньше нефть стоить в 2014 году точно не будет.

Тем не менее, следует учесть заинтересованность Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейта, которые лучше других готовы к низким ценам на нефть, в том, чтобы эта тенденция сохранялась и далее, ведь их бюджет в течение долгих лет имел профицит. Да и конкурентов удастся значительно ослабить, в число которых входят Иран и Россия и немного испортят настроение разработчикам нефтеносных песков в Канаде и сланцевой нефти в США и их инвесторам, поскольку рентабельность данных проектов возможна при условии наличия стоимости на нефть на отметке 70-80 долларов за баррель.

Аналитики в Morgan Stanley считают, что реакция ОПЕК на падение цен на нефть сокращением квот вполне прогнозируема, но не в ближайшее время. Не следует также забывать о распродажах. Это – наиболее нежелательный сценарий. Снижение сто-

имости должно быть не более 95 долл. за баррель. При этом, как утверждают Bloomberg и Reuters, а также многие другие, нефтепроизводство увеличилось в странах ОПЕК на 130-810 тыс. барр./день. А Ливия, хоть и снизила объемы добычи нефти, все же вносит свою лепту в общие показатели. Таким образом, оценка Morgan Stanley ситуации в ОПЕК, вызвавшая вполне логичную реакцию графика эталонной североморской нефти, а именно, снижение цены на 3%. Недостаток реализации политики картеля эксперты видят в ее неспособности определять цену, то есть быть законодателями тренда. Вместо этого они являются пассивными наблюдателями, корректирующими свои действия согласно динамике цен. Об этом свидетельствует их поведение в 2012 году, когда нефть опустилась до 90 долларов за баррель. Поэтому, вполне очевидно, что действовать ОПЕК начнет только в начале следующего года, когда не произойдет рыночной коррекции цен на нефть, как ожидает ее руководство.

Спасение рядового евро в сентябре – ABS не панацея

Первая неделя осени обновила 14-месячные минимумы евровалюты – ЕЦБ внедрил программу стимулирования, сократив процентную ставку для депозитов, однако эксперты признают, что программа ABS, в которую, согласно заявлениям главы Европейского Центробанка Марио Драги, входит и выкуп ипотечных ценных бумаг, имеет весьма отдаленное отношение к количественному смягчению. Понижение процентной ставки произошло с позиций 0,15% до 0,05%. Депозиты регулятора также были подвержены сокращению: с -0,1% до -0,2%. Как утверждают аналитики, данные шаги должны были быть предприняты еще год назад, тогда бы они возымели должный эффект. А сейчас еврозона переживает эпоху далеко не перемен к лучшему, при замедлении инфляции до 0,3% в конце лета возникает риск дефляции, что нивелирует воздействие стимулирования. Зная об этих рисках, Драги ни словом не обмолвился о самой острой проблеме ЕС – занятости населения.

В отличие от США, которые традиционно обнаруживали информационный блок о рынке труда, согласно которому уровень безработицы не преодолел отметки 6,1% и остался на прежних позициях, что и прогнозировали аналитики. Но волнение вызвал не весь отчет в целом, а его составляющие. В частности, речь идет о числе рабочих мест помимо

агропромышленного сектора, рост количества которых составил всего 142 тысячи против ожидаемых 225 тысяч дополнительных вакансий. Немного не дотянул до прогнозируемых 218 тысяч и остановился на 204-х и частный сектор.

В клуб стоиков среди центробанков мира попали Банк Англии, Канады, Японии и Резервный банк Австралии. Они не изменили своих процентных ставок, монетарной и кредитно-денежной политики.

На графики в сентябре влияла политическая ситуация в Украине. Новости о шатком перемирии формирований ДНР и ЛНР с армией Украины не вызвали оптимизма у мирового сообщества: все с опаской ожидали продолжения военного конфликта и были уверены, что долгожданная точка в разногласиях еще не поставлена.

Именно по этой причине рубль устойчиво снажился в паре с долларом, несмотря на несущественную коррекцию после отметки 37,51. Курс евро продемонстрировал завидное послушание монетарным решениям Евроцентробанка. В паре евро/доллар – тренд на снижение и прогнозируемое приближение к отметке 1,2900 (рис. 1).

Фунт также проигрывает доллару и в плену медвежьего тренда приближается к отметке 1,6250.

Вторая неделя сентября не принесла ничего нового евровалюте: торговля в низком диапазоне об-

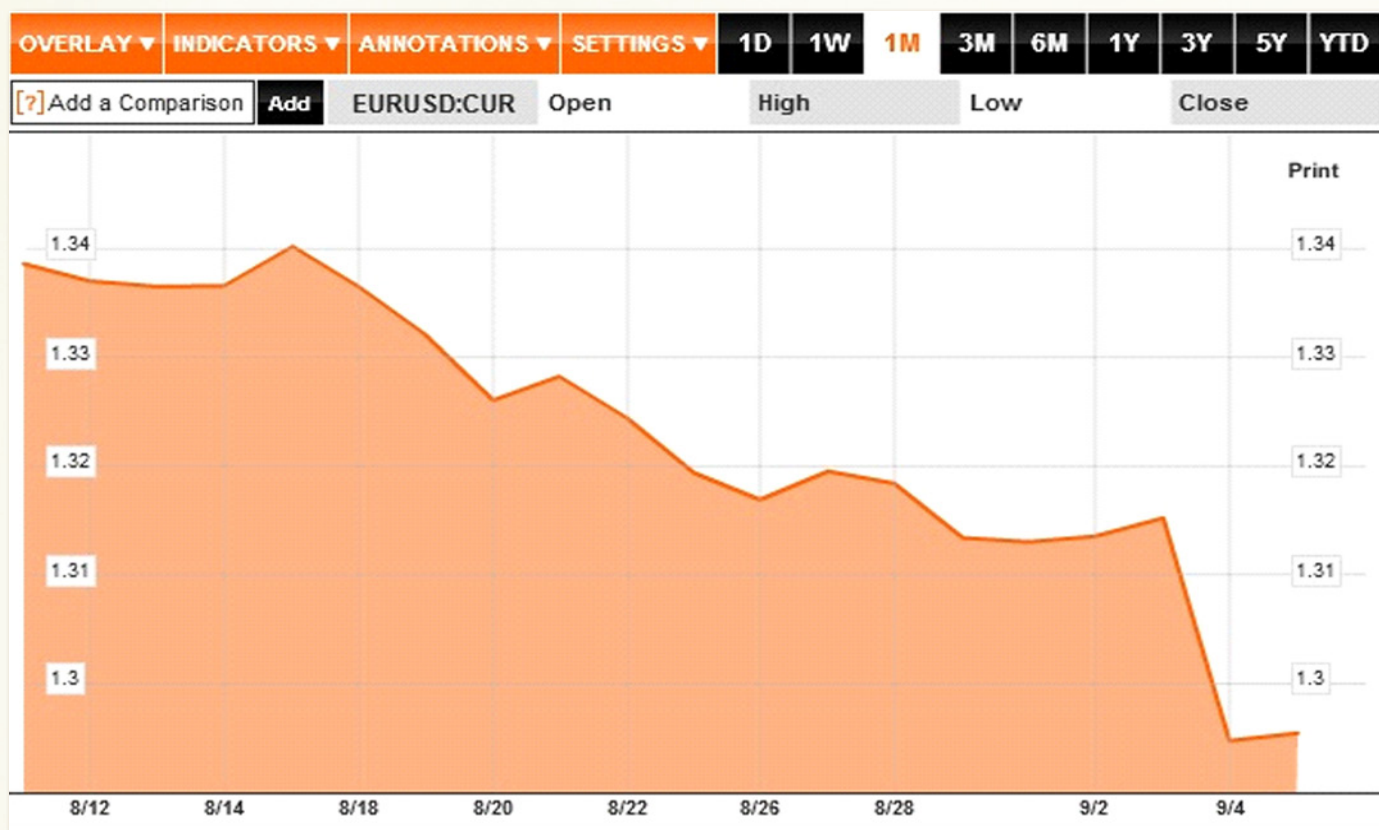


Рисунок 1. Котировки EURUSD (12.08 по 05.09)

разца 2013 года, поскольку в новостях возникла ничем и никем не заполненная пауза (рис. 2). В это же время США вновь выступили поставщиками новостей. Один из отчетов сообщал количество людей, обратившихся к государству за получением пособия по безработице, где отмечен рост показателя на 11 тысяч заявщиков только в течение недели. Возросло и количество американцев, которые уже получают данное пособие – за неделю эта цифра составила 2,49 млн. человек, прирост составил 9 тысяч.

Однако, при этом розничные продажи автомобилей в последнем месяце лета возросли на 0,6%, после того как укрепились на 0,3%. В целом же, розничные продажи (без учета розничной продажи авто) составили лишь 0,3%. Как и прежде, инвесторы взяли паузу до момента публикации отчета ФРС 16-17 сентября. Состояние пары евро/доллар зафиксировалось на отметке 1,29 до оглашения результатов отчета.

Великобритания была целиком поглощена референдумом об отсоединении Шотландии, который состоялся 18 сентября. Поскольку множество жителей в соцопросах оглашали свою готовность проголосовать «за», фунт существенно подешевел. Но волнения Соединенного Королевства близки и понятны другим странам Европы: Испании и Бельгии.

Япония огласила неутешительный отчет по пересмотренному ВВП во втором квартале, который продемонстрировал сокращение экономики на 7,1% – минимум с 2011 года по ВВП. В основном

сократились потребительские расходы из-за роста налоговых ставок с продаж. Укрепление ВВП в первом квартале 2014 года составляло 1,5%.

Российский рубль в паре с долларом обновил минимумы вследствие удешевления нефти и санкции, обещанные ЕС и США. Позиции Центробанка России весьма сдержанны. Ключевая ставка сохранилась на уровне 8% годовых. Эксперты ЦБ РФ прогнозируют преодоление инфляцией уровня 7%, в особенности играют роль дискуссии по поводу изменения налоговой и тарифной политики. При росте инфляции будет рассмотрен вопрос о повышении уровня ключевой ставки.

Неделя 15-21 сентября принесла паре евро/доллар снижение, но достигнув отметки 1,2907, график показал коррекцию: данные по промсектору в США продемонстрировали сокращение. Курс фунта перед референдумом в паре фунт/доллар зафиксировался неподалеку от 1,6238. Торги во вторник закрылись с понизившимся курсом фунта стерлингов из-за слухов, что индекс потребительских цен в реальности окажется ниже, чем ожидалось, что стоило британской валюте 40 пунктов. Однако прогнозы оказались верными и курс был закреплен на уровне 1,6190. Евро/доллар торговался в узком коридоре отметки 1,2945.

В европейской сессии прямо перед закрытием доллар вынудили упасть под давлением двух сообщений: предоставление кредита Народным Банком Китая пяти крупнейшим финансовым учреждени-



Рисунок 2. Котировки EURUSD (20.08 по 12.09)

ям КНР в размере 500 млрд. юаней и от Wall Street Journal о сохранении Федеральной Резервной Системой нулевых процентных ставок согласно заявленной политике. Благодаря этому состоялось укрепление фунта стерлингов до отметки 1,6308 и евро – до 1,2994.

В среду активно торговалась пара фунт/доллар. Англия демонстрирует хорошие показатели по безработице, которая снизилась в последнем месяце лета, а экономика Великобритании – на уверенных позициях самовосстановления. Процентная ставка сохранилась на уровне 0,5%. Также будут приобретены активы на сумму 375 млрд. фунтов. Фунт показал рост до 1,6357, в паре евро/доллар – 1,2980. В паре евро/доллар произошло снижение на фоне пресс-конференции Дж. Йеллен к

отметке 1,2833, на которой она сообщила что экономика США восстанавливается. Процентные ставки по федеральным фондам остались на прежнем уровне – 0-0,25%. Объем приобретаемых гособлигаций в месяц снизился на 10 млрд за и составил 15 млрд долларов.

Волатильность на высоком уровне была отмечена в четверг в парах доллар/фунт и доллар/швейцарский франк. Фунт колебался во время референдума, а ШНБ отказался изменять процентные ставки и монетарную политику. Решение шотландцев остаться в составе британской короны положительно сказалось на нацвалюте: она показала рост на 65 пунктов – до отметки 1,6321. В паре евро/доллар произошла коррекция и евро вышло из показателей минимума в 1,2833 до 1,2902 (рис. 3). График подпортили



Рисунок 3. МА-каналы для часового графика EUR/USD

неоправдавшиеся прогнозы кредитования банковской сферы – ожидалось вливание в размере 110-150 млрд евро против 82,6 по факту. В конце дня доллар все же сдал свои позиции, при этом курс фунт/доллар вернулся на 260 пунктов – к 1,6528. На этом фоне против доллара поднялся и евро: к 1,2929. Однако в пятницу медвежий тренд в паре фунт/доллар привел к результатам 1,6286, падение составило 237 пунктов. Евро/доллар опустился с максимума 1,2929 до 1,2825, что составило падение на 104 пункта.

Торги закрылись возвращением евро к минимуму – до показателя 1,2825 на фоне отсутствия новостей.

Неделя с 22 по 29 сентября продемонстрировала медвежий тренд в паре евро/доллар, в отличие от пары иена/доллар, где наоборот наметился рост. Фунт/доллар, миновав стадию эйфории, наконец пробил линию поддержки и начал нисходящее движение. Инвесторы предпочитают доллар. Выступление Марио Драги в Литве было богато обещаниями главы ЕЦБ увеличить инфляцию в Европе любыми способами, о которых, впрочем, не сообщал детально.

Данные по продажам новостроя в США за август демонстрируют достижение максимумов 1992 года, продаж стало больше на 18% – это порядка 504 тысячи домов. ВВП при этом вырос на 4,6% за квартал в отличие от падения в первом на 2,1%. Прогнозы даже были превзойдены (прирост 4,2%), а в годовом выражении за второй квартал составил рост на 2,6% против 1,9% за предшествующий ему квартал.

Объем заказов показал волатильность в силу падения показателей за август на 18,2%м/м, а до это-

го он вырос на 22,5% из-за снижения спроса на коммерческие самолеты, но спад был прогнозируем, но 74,3%, против ожидаемых 17,7% – слишком большая разница.

Индекс потребительских цен в Японии за август составляет 3,3% инфляции, что соответствовало прогнозам. В июле было укрепление на 3,4%, рост инфляции составил 2,3%.

Статистика Германии по данным индекса условий деловой среды, которую обнародовал институт Ifo, отметила показатель 104,7 пунктов – 17-месячный минимум в сентябре – 104,7 против 106,3 в августе. Компоненты выдали слабость отчета в целом, что сказалось на показателях: 110,5 пунктов против 111,1 пункта. компонент деловых ожиданий снизился до 99,3 пункта против августовских 101,7 пунктов.

Барак Обама сказал, что агрессия России – на втором месте по угрозе после Эболы и рубль тут же упал. Рекордные минимумы были обновлены. Минэкономразвития РФ ожидает курса доллара до 42,8 рублей в 2017-м году. В то время как нефть марки Urals катастрофически дешевеет – уже сейчас ее стоимость составляет около 90 долларов за баррель. Прогноз социально-экономического развития на следующий год и 2016-й, нефть вышеуказанной марки будет стоить 91 доллар за баррель. Сырьевые рынки (газ, удобрения, металлы) также могут обвалиться вслед за нефтью.

Пара евро/доллар продолжает уверенное снижение и опускается к отметке 1,27 (рис. 4).

Пара фунт/доллар не смогла развить восходящий импульс и неторопливо двинулась вниз.

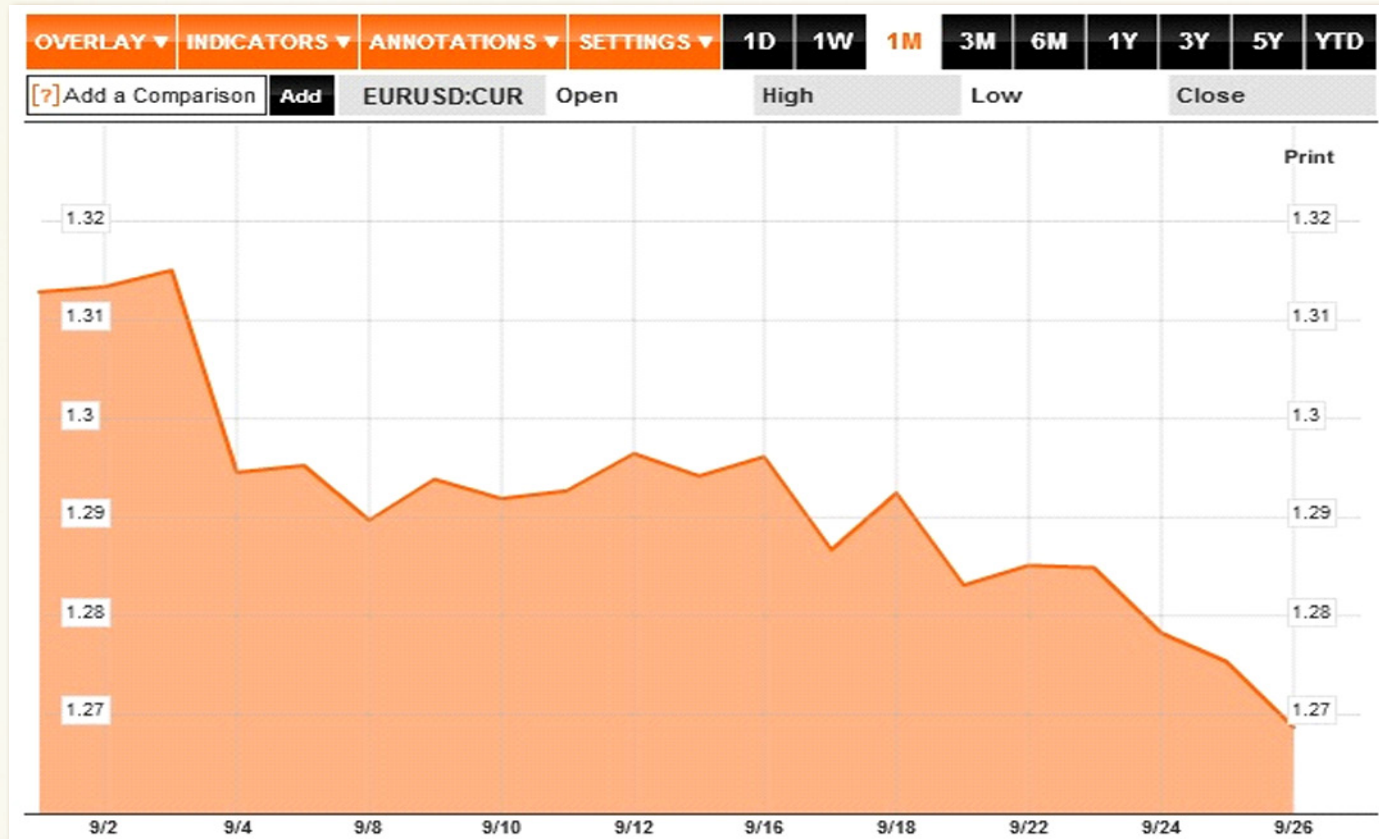


Рисунок 4. Котировки EURUSD (02.09 по 27.09)

ЖУРНАЛ "БИРЖЕВОЙ ЛИДЕР"



БИРЖЕВОЙ
ЛИДЕР



www.Masterforex-v.org



Торговые сигналы от бывалых биржевых спекулянтов



Инвестиции в Гонконг: забастовки на пороге рецессии

На данный момент в Гонконге вспыхнули самые крупные политические протесты за последние 20 лет. Десятки тысяч демонстрантов наводнили улицы, возводя баррикады и требуя истинной демократии. Протесты до сих пор угрожают перерасти в беспорядки.

Хотя люди и вышли на улицы с правильными требованиями, но они явно сделали это в неподходящее время. Если бы это было в любой момент до 2008 года или в период с 2010 по 2012 год, то может быть они бы и завоевали симпатию международного сообщества. Но не сейчас. Это как выпустить любое другое кино в ту же неделю проката, что и премьера “Властелина колец” или “Звездных воин”. Это будет большой ошибкой, ведь кинофильм просто не соберёт достаточную аудиторию, что бы окупиться. То же самое и в случае с протестами в Гонконге. Вряд ли мировой общественности есть дело до них на фоне текущей ситуации в мировой экономике. Китай до сих пор страдает из-за пониженного международного спроса на его продукцию, тогда как объёмы производства в Китае находятся у многолетних минимумов. Европейская экономика так же находится на пороге рецессии, тогда как европейским банкам не хватает капитализации. Добавим сюда высокие цены на топливо и энергоносители, а так же приближающуюся зиму и растущее опасение относительно того, что Россия прекратит поставки нефти и газа в Европу. Даже несмотря на то, что американская экономика потихоньку растёт, местные рынки и корпорации уже начинают приспосабливаться к ужесточению монетарной политики со стороны ФРС, что будет сопровождаться повышением процентных ставок в следующем году. Многие наблюдатели, следящие за ситуацией в Гонконге, считают, что любые попытки китайского правительства подавить волну протеста на острове вызовут негодование со стороны международного сообщества, которое быстро накажет Китай введением против него санкций из-за нарушения прав человека. Это так же может охладить интерес американских инвесторов по отношению к КНР. По мнению некоторых экспертов, ситуация может усугубиться, если китайские власти решат ввести правительственные войска в Гонконг, провоцируя санкции со стороны других стран.

Но санкции против Китая никогда не будут введены. Дело в том, что Китай – это вторая по величине экономика в мире, и практически каждая страна имеет с ним торговые отношения.

Давайте внимательнее посмотрим на важность Китая для мировой экономики и на причины того, почему никто не станет вводить против него санкций.

Китай – нация заводов и фабрик

С конца 70-х годов прошлого столетия китайская экономика превратилась из закрытой, командно-административной системы в систему, ориентированную на внешний рынок, которая до сих пор играет одну из ключевых ролей в глобальной экономике. В 2010 году КНР стала крупнейшим в мире экспортером. Изменения были повсеместными, затрагивая все отрасли экономики, включая постепенный выход из коллективного сельского хозяйства, плавную либерализацию цен, фискальную децентрализацию, а так же развитие фондового рынка и современной банковской системы в сочетании с открытостью по отношению к зарубежным торговым партнерам и инвесторам. В результате Китай был признан второй по значимости и величине экономикой планеты после США. Долларовая стоимость объемов китайской сельскохозяйственной и промышленной продукции превысила аналогичные показатели США. Китайский производственный сектор рос настолько быстрыми темпами, что сейчас страдает от переизбытка производственных мощностей из-за медленного восстановления остальных экономик планеты, состоящих в торговых отношениях с Китаем. Как показано в верхнем левом графике (рис. 1), новые заказы на китайские товары снизились в 2013 и в начале 2014 года до минимальных значений с мировой рецессии 2008 – 2009 годов, а уровень экспорта, показанный в нижнем левом углу, отмечен высокой волатильностью. Если посмотреть на график экспорта китайской продукции приведенный ниже, первый квартал каждого года сопровождался резким падением, после чего следовало восстановление со 2 по 4 квартал, повторяя потребительские закономерности западного мира, начиная с послережестивенского периода и заканчивая Рождеством. Но стоит отметить, что темпы падения китайского экспорта в первом квартале значительно усилились в посткризисные годы, а пик пришёлся на нынешний год. Но с первого квартала 2014 года темпы китайского экспорта уже восстановились и будут продолжать расти до конца года. Тем не менее, они достигли максимального значения с конца 2012 года.

На фоне того, что новые заказы продолжают снижаться с 2010 года, а экспорт остается на том же уровне, что и в 2012 году, промышленное производство в Китае продолжает снижаться вот уже 4 года, тогда как темпы роста обрабатывающей промышленности снижаются с конца 2013 года, что и показано на третьем графике сверху рис. 1.

В попытке компенсировать потери от падения экспорта, вызванного снижением потребления за рубежом, власти Китая пытаются переориентиро-

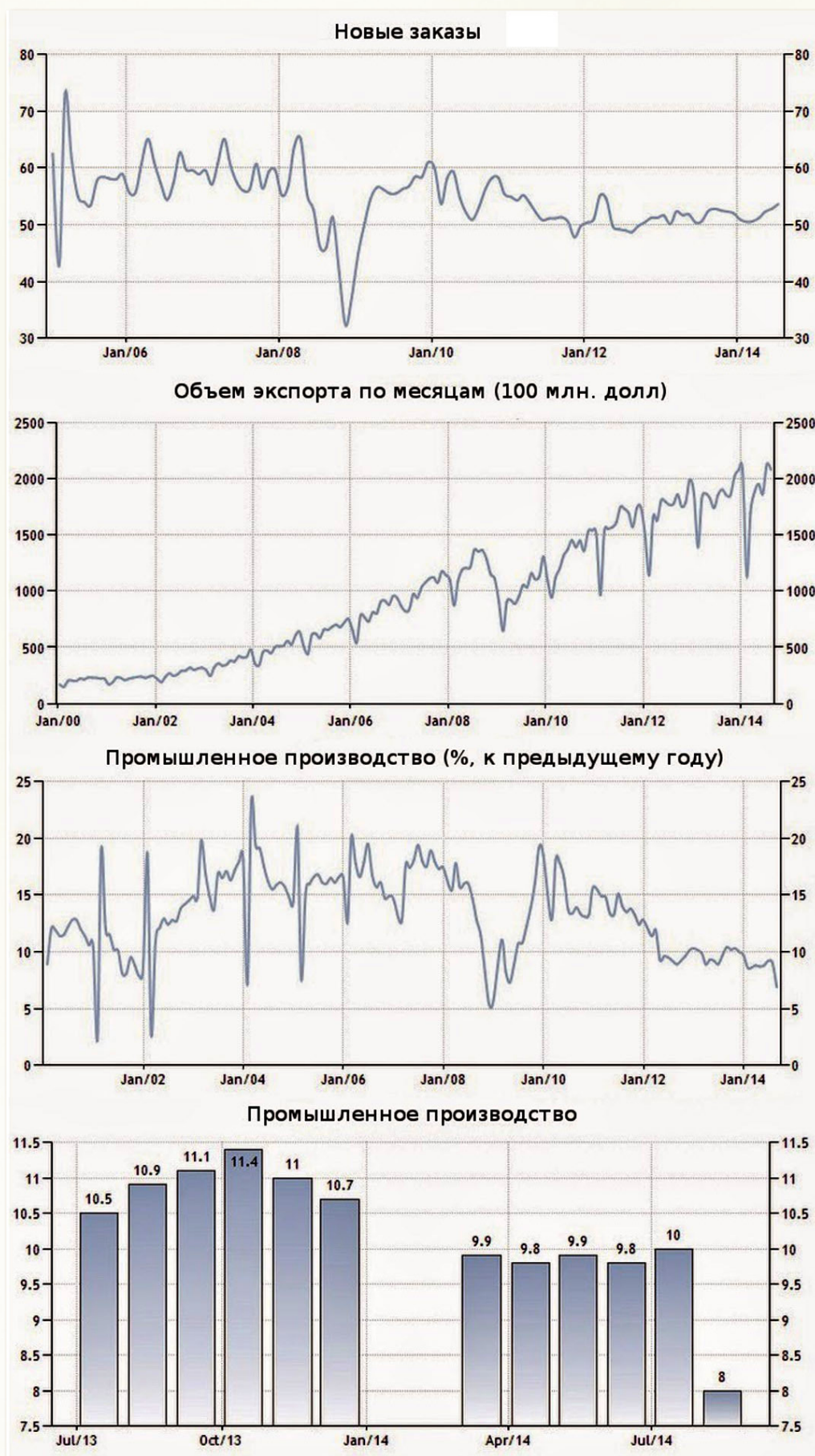


Рисунок 1. Показатели экспорта и промышленного производства Китая

вать собственную экономику на внутренне потребление, чтобы снизить ее зависимость от фиксированных инвестиций экспорта и тяжелой промышленности. Иными словами, китайские заводы и фабрики теперь будут работать на домашнее потре-

бление. Тем не менее, Китай пока сделал лишь небольшие шаги в этом направлении. Это объясняется исторически низким внутренним потреблением и высоким уровнем сбережением среди китайцев. Китай – это нация, которая любит копить сбе-

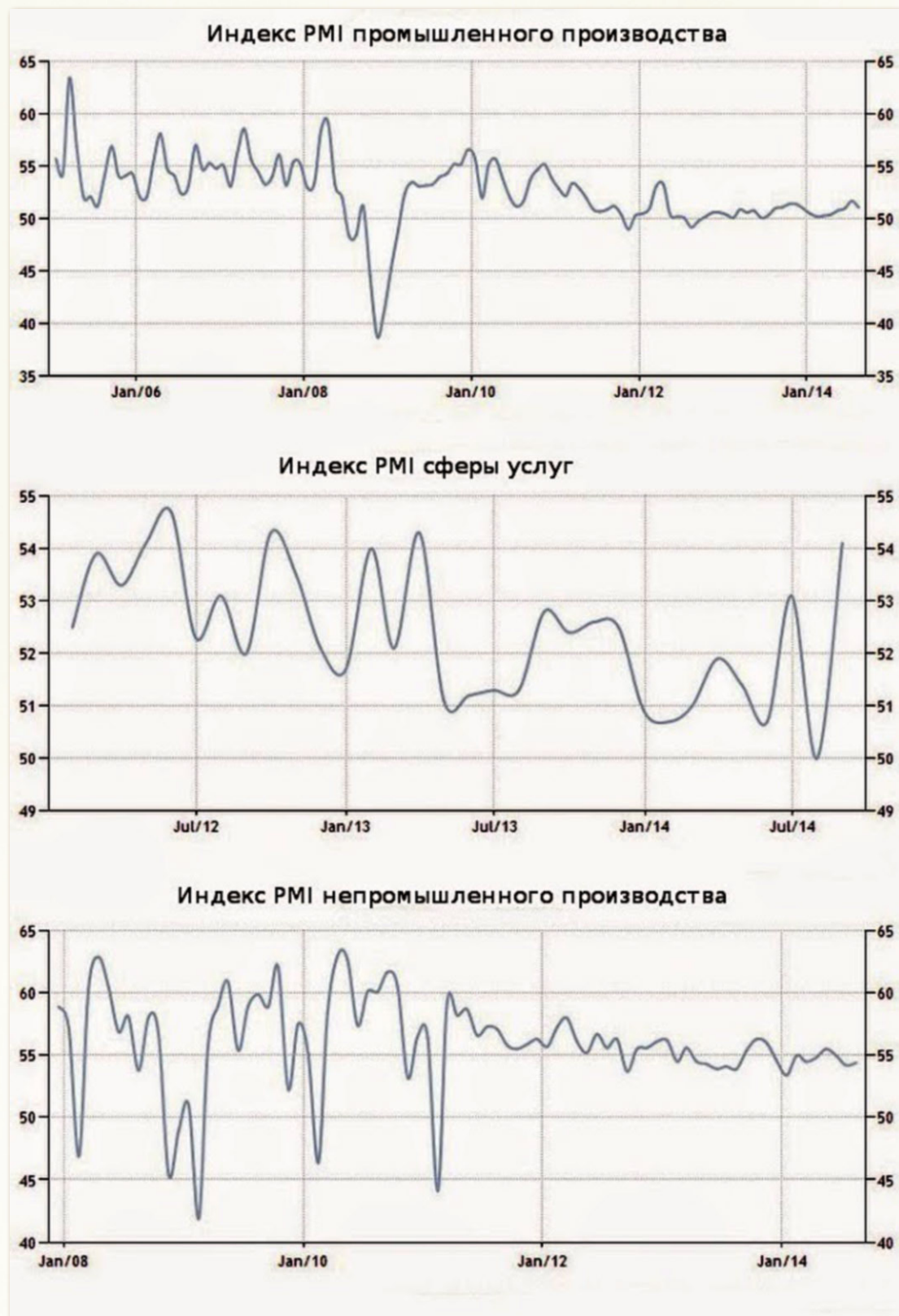


Рисунок 2. Показатели PMI сферы услуг, промышленного производства и сельского хозяйства Китая

режения, и именно поэтому в Китае долгое время были популярны инвестиции в золото и серебро. Но прогресс все же есть, хоть и медленный. Например, в 2013 году 36,3 процента ВВП Китая было сосредоточено на потреблении домохозяйств, а это абсолютный максимум. Стимулирование внутреннего потребления очень сильно помогло китайским заводам и фабрикам оставаться на плаву, демонстрируя рост промышленного производства на уровне 7,6 процентов в 2013 году.

К сожалению, даже если более миллиарда китайцев откроют свои кошельки, чтобы тратить больше денег, это не сможет постоянно поддерживать существующие темпы роста китайской экономики. Уже в этом году объемы промышленно производства Китая снизились в значительной степени. Но все не так плохо, как кажется, ведь китайская экономика может вновь переориентироваться.

В первый раз смена экономической ориентации произошла в 70 – х и 80 – х годах, когда она перешла с сельского хозяйства на промышленное производство. Сейчас Китай делает еще один шаг вперед от промышленного производства к сфере услуг. В 2013 году сельское хозяйство давало лишь 10 процентов ВВП, тогда как промышленное производство – 43,9 процента, а сектор услуг – 46,1 процент, и это подтверждается графиками на рис. 2.

Переориентация на сферу услуг очень важна, так как она показывает, что Китай официально перешел на новый уровень своего экономического развития, что имеет прямое влияние на профессиональные навыки и профессиональное образование китайцев. На данный момент рабочая сила в Китае почти поровну распределена между сельским хозяйством, промышленностью и сферой услуг, но последняя доминирует с 36 процентами, и эта цифра

продолжает расти. Но для китайского правительства это может оказаться как благословением, так и проклятием.

Больше власти народу

Уже давно китайское правительство старается довести уровень благосостояния в стране до западных стандартов. Но в попытке достичь этого любыми способами, власти могут получить больше, чем просили. Следует сказать, что они безрассудно усилили свой народ интеллектуально, материально и политически. И это образованное население может оказаться охапкой хвороста, ждущей искры, чтобы вспыхнуть. И эта искра может прилететь от костра, который сейчас разгорелся в Гонконге. Тогда как большинство жителей Гонконга уже привыкли к свободе слова и возможности протестов еще до присоединения к Китаю в 1977 году, население материковой части не привыкло к такому. В 1989 году гражданское неповиновение в Китае было жестко и быстро подавлено хорошо вооруженными войсками.

Но прошло уже 25 лет. С тех пор китайцы выросли во многих аспектах жизни, включая материальное благосостояние, образованность и желание быть частью развитого мира. Если бы они подхватили искру протестов разгоревшуюся в Гонконге, и разнесли ее по всей части материкового Китая, они разочаровались бы, потому что обнаружили бы, что они отрезаны от основного цивилизованного мира, частью которого они так хотят стать. В худшем случае, китайские власти сделают все возможное, что бы не допустить протестов в стране, потому что они не могут себе этого позволить...

Внутренние рыночные показатели указывают на признаки переутомления рынка

Для продолжения роста на любом фондовом рынке необходима поддержка крупных и сильных представителей, ведущих за собой всех остальных. В данной статье вам предлагается взглянуть на два показателя, которые говорят о том, что такой поддержки сейчас нет.

У каждого бычьего тренда есть свои очернители, то есть те, кто постоянно твердит, что хорошие времена вот-вот закончатся. Но по мере того, как тренд продолжает развиваться, этим закоренелым медведям становится все тяжелее оправдывать свою позицию, а некоторые из них уже сдаются и присоединяются к толпе. Такое явление наблюдалось в последние несколько недель на фоне сентябрьского ралли, а ведь традиционно в этом рынке всегда показывают слабость.

Но если бычьим трендам нужен рост стоимости акций, зачем тогда использовать два параметра для измерения ширины рынка – процент акций, торгующихся выше 200-дневного скользящего среднего (T2107) и соотношение между акциями с бычьим трендом против акций с медвежьим трендом (рис. 1)?

А тем временем S&P 500 продолжает расти.

С точки зрения всего фондового рынка, лучше всего начинать задумываться над покупкой акций, когда показатель T2107 находится ниже 65%.

Но долгосрочная негативная дивергенция выглядит более запутанной. Как можно видеть на графике, в октябре 2007 года T2107 начал сильное падение с марта, а затем обрушился в начале августа, за добрых 3 месяца до того, как SPX достиг пикового значения.

График на рис. 2 измеряет соотношение между бычьими и медвежьими акциями со следующими условиями: движение цен вверх/вниз каждый день в пределах 10%/менее 80% от 52-недельного максимума, вверх/вниз как минимум на 20% в год, активы дороже 4 долларов с торговым объемом более 100 000 в день.

В медвежьи дни количество бычьих акций сокращается, и это неудивительно. Например, 15 сентября 2014 года после того, как SPX упал на 0.63% за два дня, соотношение бычьих к медвежьим акциям было всего 6 к 267. Для сравнения, 18 сентября 2014 года это соотношение было 44 к 299 после того, как SPX поднялся 0.6% за два дня. Рис. 2 показывает топовые акции в каждой категории на



Рисунок 1. Недельный график – % процент акций, торгующихся выше 200-дневного скользящего среднего показывает пик в 20106 и с тех пор идет отрицательная дивергенция

Bull Market Up >20%

Bull Market Up >20%

Edit

Scan 1:32p

Flag

Symbol

Company

Price

Volume

% Change

CAVM

Cavium Networks Inc

54.03

626.1K

+2.93%

SWKS

Skyworks Solutions I

57.80

3.5M

+3.44%

PHX

Panhandle Oil and Ga

64.79

130.7K

+2.81%

AVGO

Avago Technologies L

89.52

1.7M

+2.03%

AMGN

Amgen Inc

142.14

1.8M

+1.02%

SNDK

Sandisk Corp

103.21

4.6M

+2.98%

CALM

Cal-Maine Foods Inc

91.33

164.4K

+2.56%

VRTX

Vertex Pharmaceutic

97.35

1.3M

+3.02%

BIDU

Baidu Incorporated

228.51

4.5M

+4.30%

44 Items in WatchList

Last Sorted 01:32 Re-Sort

Bear Market Down >20%

Bear Market Down >20%

Edit

Scan 1:32p

Flag

Symbol

Price

Volume

% Change

Net Change

VVUS

4.37

34.1M

+12.63%

+0.49

ARNA

4.27

10.8M

+9.49%

+0.37

TRXC

4.30

233.0K

+8.86%

+0.35

DGAZ

4.08

13.4M

+6.81%

+0.26

CZR

13.81

2.2M

+5.90%

+0.77

ADEP

7.97

222.8K

+4.73%

+0.36

PRFT

15.23

192.9K

+4.39%

+0.64

AMCC

7.22

1.2M

+4.18%

+0.29

HMIN

32.01

415.6K

+4.13%

+1.27

299 Items in WatchList

Last Sorted 01:32 Re-Sort

Рисунок 2. Таблица показывает количество бычьих акций, прошедших 20 или более процентов за год против аналогичных медвежьих акций после роста SPX 18 сентября 2014 года

18 сентября. Другими словами, и T2107, и соотношение бычьих и медвежьих акций показывают, что количество стабильно растущих акций снизилось, тогда как количество стабильно падающих акций осталось высоким. А вот когда бычий тренд широкого рынка закончится, стоит ожидать резкого снижения обоих показателей.

С точки зрения макрорынка, акции определенно не являются дешевыми, и это подтверждается экстремальными значениями многих индикаторов. Никто не может точно сказать, когда рынок начнет падение, поэтому в нынешних условиях торговля должна веситься на фоне небольших стопов и сокращением количества торгуемых активов.



ИДЕИ ТРЕЙДЕРОВ
РЫНКА ФОРЕКС

Даже хотя индекс широкого рынка S&P 500 за последнее время достиг нового исторического максимума, есть акции, демонстрирующие слабость. В таких ситуациях вы можете прибыльно использовать стратегию продажи опционов, описанную ниже.

В мае 2014 года акции компании Veeco Instruments Inc. (VECO) не смогли пробиться к новому двухлетнему максимуму. Когда повторный тест оказался также неудачным, цена впоследствии снизилась на 45 процентов, а за этим падением последовал тренд в противоположном направлении, начавшийся чуть выше уровня 30 долларов за акцию. Это движение, похоже, закончилось, когда был сломлен краткосрочный бычий тренд. Когда удастся наблюдать такое, то следует продавать колл опцион вне денег.

Рисунок 1 – это краткосрочный график с сезонными линиями. Две из них находятся на графике цены, и еще одна – в окне индикатора. Бирюзовая линия рассчитана с использованием исторических данных за последние 10 лет. Фиолетовая линия построена на основе данных с 1980 года, а линия в окне индикатора – за последние 3 года.

Так как общая тенденция широкого рынка все еще бычья, подобный медвежий сигнал имеет небольшой потенциал. Поэтому в такой ситуации можно шортить колл опционы.

Опционы колл с ценой страйк 41 и премией \$100

и истечением в третью пятницу января 2015 года являются оптимальным вариантом для инвестиций в этом случае (рис. 2). Красная горизонтальная линия демонстрирует нам опционную базу, тогда как пунктирная вертикальная линия зеленого цвета сигнализирует момент, когда опционы перестанут торговаться. Преимущество такой стратегии в том, что деньги можно делать даже тогда, когда цена движется в боковом тренде.

Давайте выберем колл 41, потому что открытый интерес говорит о достаточно большом количестве опционов проданных выше текущей цены 35-36 долларов. За несколько лет наблюдений за рынком нами было установлено, что такие уровни служат сильными сопротивлениями. Чем выше свечи, тем сильнее сопротивление. Стрелочкой показано основание для колл опциона 41. Если этот опцион войдет в деньги, актив должен сперва вырасти в цене более чем на 20 процентов.

На рис. 3, который представляет недельный график, вы видите еще одну причину того, почему следует продавать колл опционы вместо того, чтобы шортить их. “Конверты” голубого цвета построены на основе 800-дневного скользящего среднего, а это фактически 160-недельное среднее. Конверты находятся на расстоянии 5% от среднего, потому что многими специалистами опытным путем было установлено, что это оптимальный вариант для определения уровней поддержки и сопротивления.



Рисунок 1. Veeco Instruments Inc. (VECO) сгенерировал сигнал на продажу, переломив краткосрочный бычий тренд. Сезонные уровни, указанные на графике, поддерживают продажу колл опциона

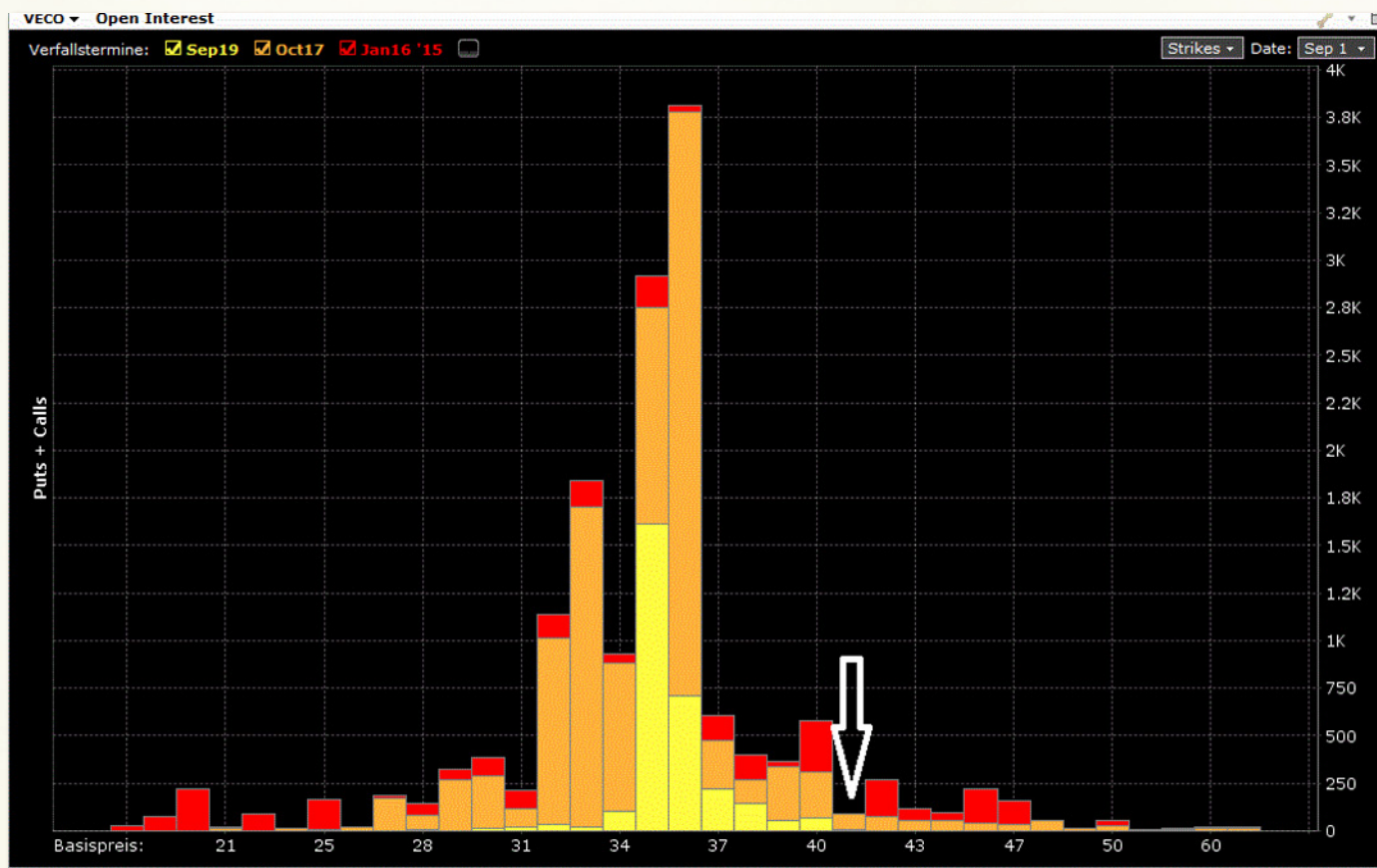


Рисунок 2. Индикатором для определения уровней поддержки и сопротивления может служить открытый интерес на рынке опционов. Тогда как цена базового актива находится ниже 35 долларов за акцию, над ценой находится очень сильный уровень сопротивления. Стрелкой показан базовый уровень для продаваемого колл опциона

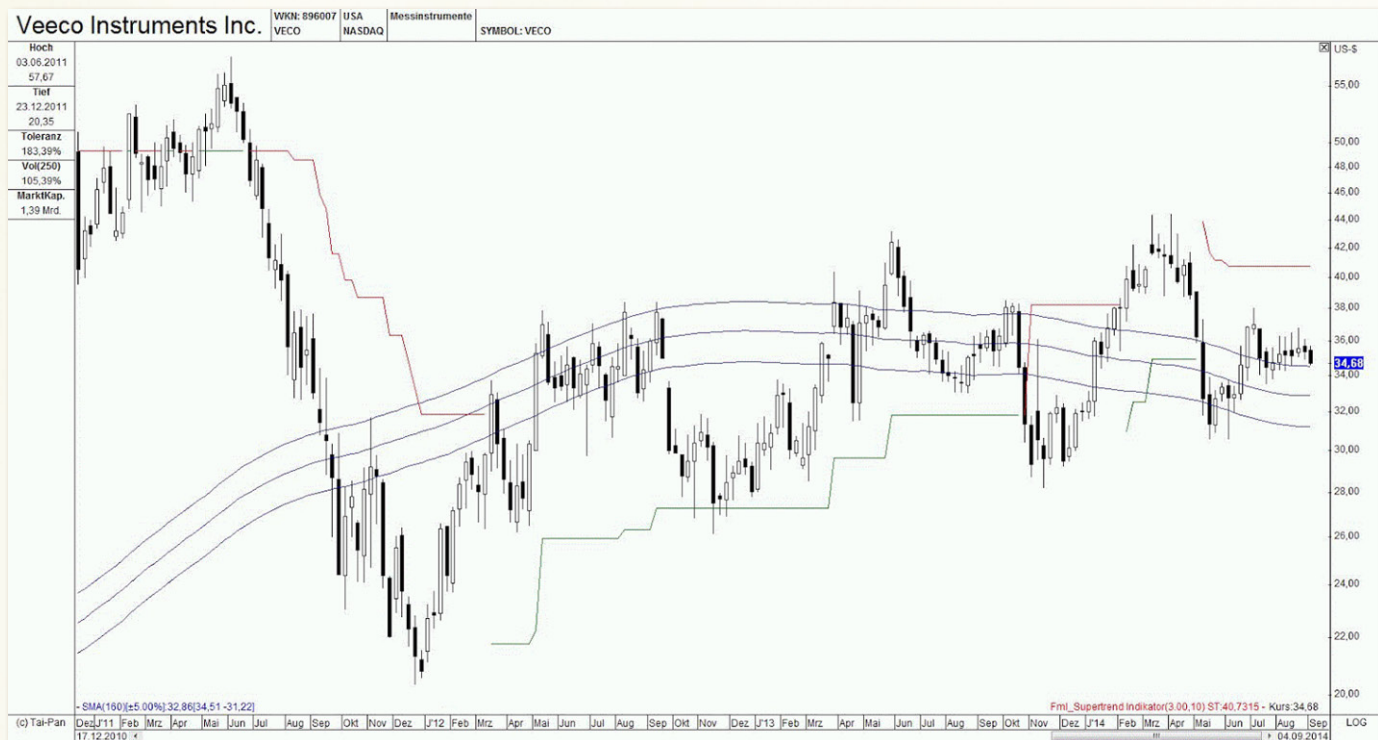


Рисунок 3. 800-дневное скользящее среднее вкпе с “конвертами” представляет собой сильные стороны поддержки. У актива недостаточно нисходящего потенциала и может легко торговаться в пределах полос

Лучшие инвестиции для растущих процентных ставок

США находится на пороге нового периода растущих процентных ставок впервые за 33 года. Данный период принесет серьезные изменения на финансовые рынки, изменив и то, как мы инвестируем в эти рынки. Так что же это значит для ваших денег? Далее мы дадим вам совет по поводу трех лучших инвестиций, которые вы можете сделать, чтобы защитить свой инвестиционный капитал и прибыль.

Но сперва мы хотим объяснить вам, почему мы уверены не только в том, что процентные ставки вырастут, но и в причинах этого роста. Все сводится к одной цифре.

Сыворотка правды для финансовых рынков

Доходность по десятилетним казначейским облигациям США служит своеобразной сывороткой правды для финансовых рынков. Все это происходит потому, что стоимость облигаций и их доходность находятся в обратной корреляции: когда доходность падает, цена растет, и наоборот.

То же самое касается и риска. Многие люди даже и не думают о процентных ставках в таком ключе, а им бы следовало это делать, потому что процентные ставки отражают общие экономические условия в стране. Чем выше риски, тем больше премии необходимо, чтобы убедить инвесторов в том, что им следует инвестировать в американские облигации. Если вам до сих пор не понятно, думайте об этом так: процентные ставки по облигациям – это как премии по страховке для автовладельцев. У нас с вами, скорее всего, они достаточно низкие, так как мы уже водим автомобиль многих лет.

Но попробуйте выдать страховку шестнадцатилетнему парню, который управляет спортивным автомобилем без достаточного опыта вождения, и риски тут же возрастут очень сильно. Ведь тогда существует большая вероятность того, что он попадет в аварию, поэтому страховая компания возьмет с него намного больше денег за страховку (это и называется премией).

Теперь, когда вы смотрите на кривую доходности облигаций (рис. 1), вам должно быть все более понятно. Данная кривая охватывает весь спектр облигаций, от краткосрочных, до 30-летних. Согласитесь, что предсказать события, которые произойдут через 30 лет, намного сложнее, чем предсказать события на 2 месяца вперед. Именно поэтому чем более долгосрочный актив, тем больше и доходность, которая призвана компенсировать неучтенные риски.

Так почему же десятилетние облигации настолько важны?

Причин для этого много, но что вам действительно нужно знать так это то, что десятилетние казначейские облигации являются одними из самых ликвидных инструментов в мире. Они торгуются практически всеми финансовыми учреждениями и поддаются влиянию глобальных рисков, а также связаны с невероятно огромным рынком деривативов, который на данный момент оценивается в 1,5 квадриллиона долларов. Они являются своеобразной проекцией надежд, страхов и стремлений населения планеты. Более того, доходность по десятилетним облигациям говорит о том, что происходит за кулисами.

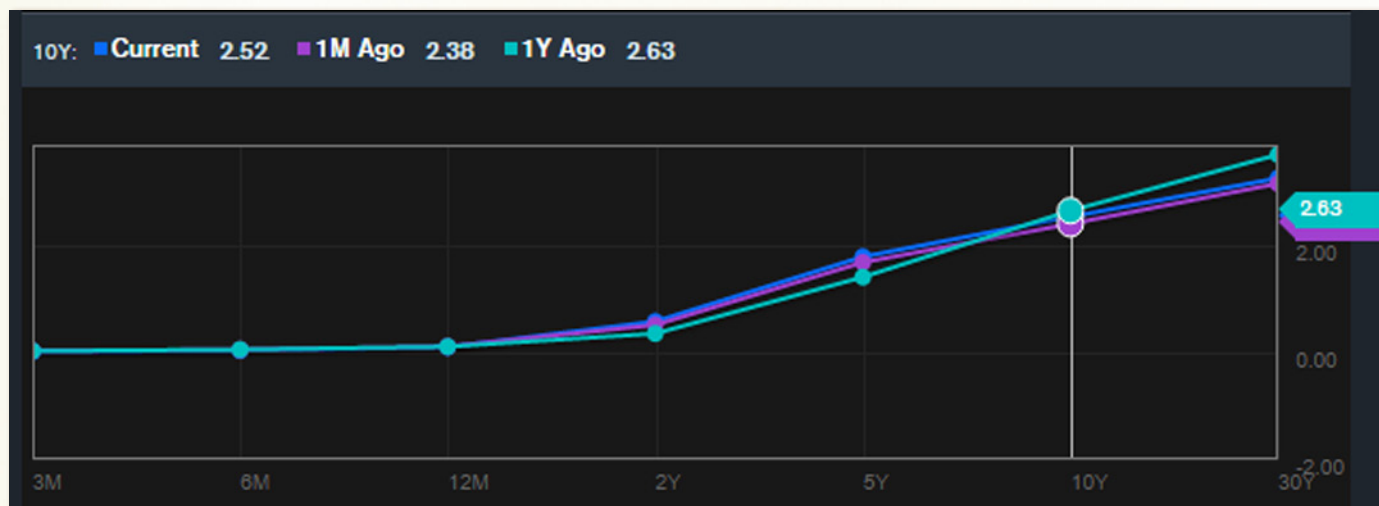


Рисунок 1. Кривая доходности облигаций

Это самый мощный индикатор. Ведь американский рынок облигаций, который оценивается в 100 триллионов долларов, в пять раз крупнее фондового рынка США. Поэтому, если вы хотите знать, что на уме у тех, кто ежедневно принимает решения на триллионы долларов, вам нужно знать только значение одного показателя. Когда трейдеры и инвесторы обращаются к облигациям, как это они и сделали недавно, несмотря на попытки Белого Дома убедить всех в том, что ситуация в американской экономике налаживается, это значит, что они готовятся к скорому развороту вниз, а не к тому, чтобы получать прибыль в лучшие времена. Вот почему доходность по десятилетним облигациям упрямо демонстрирует стабильность уже несколько месяцев. Это означает, что трейдеры и инвесторы считают общую экономическую ситуацию в США достаточно рискованной и нестабильной. Это так же демонстрирует недостаток уверенности в политике низких процентных ставок со стороны ФРС.

Недостаток контроля за ростом доходности по десятилетним облигациям делает финансовую систему США уязвимой к атакам. К сожалению, когда мы видим эту слабость, то и торговцы деривативами тоже видят её. ФРС также хорошо понимает, что в какой-то момент времени какая-то шайка торговцев деривативами или крупный игрок типа Сороса подорвет валюту США, вызвав падение на американских рынках.

Йеллен и её советники хорошо знают, что случилось раньше в ситуациях, когда правительство позволяло внешним силам влиять на денежные реалии в стране. В 1992 году Джордж Сорос прославился тем, что чуть не обрушил экономику Великобритании, поставив на то, что правительство этой страны не сможет бесконечно бороться с рыноч-

ными силами за счет поддержки фиксированного обменного курса британского фунта. Йеллен знает, что внешние силы могут вызвать подобную ситуацию и в США, обрушая стоимость национальной валюты через деривативы, которые в свою очередь вызовут рост процентных ставок с катастрофическими последствиями для американской экономики и большинства инвесторов. Вот почему процентные ставки должны вырасти в ближайшее время. Если Дженет Йеллен не сделает это сама, высокая вероятность того, что трейдеры сделают это за нее. Вопрос лишь в том, когда. Никто не знает ответ на это вопрос. Но результат будет один и тот же – рост процентных ставок. К счастью, есть способ пережить любой рыночный шок, и даже извлечь из этого выгоду.

Инвестиции, которые застрахуют вас от последствий роста процентных ставок

Обычно принято считать, что возврат к растущим процентным ставкам может вызвать экономический шок в стране, тем самым обрушив её фондовый рынок. Да, стоимость облигаций действительно сильно упадет. Рынок недвижимости также столкнется с проблемами по мере того, как процентные ставки по ипотеке поднимутся в район 6-7 процентов, тем самым повернув вспять недавний рост стоимости жилья в США и создав нисходящую спираль по типу той, которая наблюдалась в 2006-2009 годах. И да, фондовый рынок США начнёт сокращаться, но не по тем причинам, о которых все думают. С 1865 года в экономике США наблюдалось 30 пери-



Рисунок 2. Динамика курса акций ABB Ltd. (NYSE ADR: ABB)

одов экономического роста, и каждый из них заканчивался разворотом в последующие 10 месяцев, когда процентные ставки росли. Самый большой рост достиг уровня 7-9 процентов. С 1971 года Федеральный Резерв поднимал процентные ставки 7 раз, тогда как рынки росли в среднем на 19, 21%. И так, вы можете видеть, что рыночный капитал ускоряется.

Но мы находимся в особых условиях. Отчасти благодаря ФРС, рыночная психология связана с поведением азартного игрока. Не стоит сомневаться, что рынки упадут в голодный обморок, ког-

да приток халявных денег закончится. Это наводит на мысль о том, что инвестиционный портфель должен быть сформирован таким образом, чтобы выдержать давление, под которое попадут участники рынка.

Через изменения своего мышления вы можете не только избежать пагубных последствий предстоящей крупной рыночной коррекции, но и заработать на ней большие деньги. Пора начать вкладывать деньги в два типа активов: те, которые жизненно необходимы для человека (например, энергоносители, продовольствие, медикаменты и т.д.) вместо ак-



Рисунок 3. Динамика курса акций Becton, Dickinson and Co. (NYSE: BDX)



Рисунок 4. American Water Works Company Inc. (NYSE: AWK)

ций социальных сетей и прочих ненужных активов.

Если быть предельно честным, вряд ли какому-нибудь активу удастся избежать падения или хотя бы коррекции, но история показывает, что активы, так сказать, первой необходимости более стрессоустойчивы и выходят из просадки намного быстрее.

Вот несколько активов, в которые стоит вкладывать в преддверии коррекции:

ABB Ltd. (рис. 2) мировой лидер в области электротехники, энергетического машиностроения и информационных технологий.

Becton, Dickinson and Co. (рис. 3) – компания, занимающаяся разработкой, изготовлением и реализацией большого перечня медикаментов, а также лабораторного и диагностического оборудования.

American Water Works Company Inc. (рис. 4) – компания, занимающаяся водоснабжением и очисткой сточных вод по всей территории США.

Хотите – верьте, хотите – нет, но это отличные варианты для инвестиций на фоне растущей нестабильности в преддверии роста процентных ставок США.

Это должен знать
каждый трейдер



Цены на нефть продолжают свое падение к новым локальным минимумам. Рынок определено перепродан. Скорее всего, в ближайшем будущем цена сбалансируется и отыграет часть потерь. Тем не менее, опасность более длительного и затяжного падения цен на нефть начинает все сильнее влиять на политику и экономику в опасных частях мира, где растущие цены уже стали нормой в последние несколько лет. Сейчас мы говорим о том, что происходит в таких странах, как Ливия. Подобная нестабильность может переброситься на соседние страны в этом регионе. По мере своего развития ситуация может быстро выйти из под контроля...

Три причины, почему цены на нефть падают

На данный момент стоимость нефти марки WTI, на которой базируются фьючерсные контракты на сырую нефть в Нью-Йорке, упала на 14,2 % с недавнего локального максимума, установленного 19 июня. Стоимость нефти марки Brent в Лондоне так же установила локальный максимум в этот же день, и с тех пор снизилась в стоимости на 15,8%. У этого падения есть три основных причины.

Во-первых, дело в растущих темпах нетрадиционной добычи нефти в США и остальном мире, что изменило баланс спроса и предложения на рынке нефти. Конечно же, текущие ожидания будут пересмотрены по мере изменения темпов добычи нефти. Но в ближайшей перспективе доступность шельфовой нефти оказывает и будет оказывать понижающее давление на стоимость нефти по всему миру.

Во-вторых, тут дело в сезонности. Дело в том, что с конца лета начинается сезонное снижение цен на нефть. Разница лишь в том, что падение в этом году было более значительным, чем обычно.

И наконец, что является удивительным, трейдеры нефтяного рынка попросту игнорируют наличие серьезных геополитических рисков и напряженностей. Например, давайте примем во внимание всю нестабильность во всех странах мира. Гражданская война и несостоятельность местного правительства практически полностью парализовали экспорт нефти из Ливии. В Ираке подобная политическая и экономическая ситуация. Да и Украина готовится к следующей стадии кризиса, так как ее запасов нефти и газа явно недостаточно, чтобы пережить надвигающуюся зиму.

Обычно сочетания таких факторов вполне достаточно, чтобы вызывать рост цен на нефть. Именно это и произошло в середине июня. Но затем случилось что-то неожиданное, и цены на нефть пошли вниз. Очевидно, многие трейдеры пока не понимают, что текущая геополитическая матрица имеет



прямое влияние на доступность нефти. Адекватные расчеты нефтяных поставок в сочетании со снижением спроса лишь подтверждают данный подход. Это может быть очередное затишье перед бурей.

Тем не менее, конечные потребители явно приветствуют снижение цен на энергоносители. Чем больше стоимость нефти будет оставаться ниже \$90 за баррель, тем больше вероятность того, что мы получим вполне стандартную реакцию. Цены ниже ожидаемых уровней генерируют дополнительный спрос. Проще говоря, когда энергия дешевеет, люди стараются потреблять больше энергии. В свете всего вышесказанного, текущая стоимость нефти находится вполне в пределах, которые аналитики считают приемлемыми для продолжительного экономического роста в странах-импортерах нефти, чей поток энергоносителей зависит от других стран. С другой стороны, низкие цены на нефть начинают провоцировать серьезные экономические проблемы.

Когда низкие цена на нефть – рецепт для катастрофы

Что касается нефтедобывающих стран, которые являются основными игроками на нефтяном рынке текущая ценовая среда является настоящим кошмаром. И дело не в том, что стоимость нефти слишком занижена. Даже с учетом цены в 90 долларов за баррель экспортеры нефти продолжа-

ют получать приличную прибыль. Все дело в том, что добыча нефти за рубежом оплачивается местными валютами, тогда как экспорт нефти оплачивается американскими долларами. Данная разница между стоимостью добычи и экспортом позволяет существенно снизить стоимость добычи и получить более внушительную прибыль от каждой сделки. Но проблема идет с другой стороны. Те экономики, где государственный бюджет определяется экспортом нефти, а не экономической диверсификацией, являются заложниками ценообразования на международном рынке. А так как практически все остальное импортируется в этих странах, падение цен на нефть создает серьезное давление на экономику. По сути, подобные экономики должны создавать и администрировать программы расходов на много лет вперед на основании прогнозируемых цен на нефть. Но если учесть растущее население в этих странах, особенно молодежь, процент безработицы среди которой растет быстрыми темпами, неспособность покрыть снижение прибыли от энергетического сектора за счет других секторов экономики ведет к усложнению экономического планирования. Если все подитожить, то это сулит серьезным кризисом в нефтедобывающих странах Ближнего Востока и Северной Африки. Как мы помним, одним из последствий «арабской весны» было усиление внимания со стороны нового правительства по отношению к крупным социальным программам, направленных на повышение благосостояния населения в сочетании с внушительным субсидированием практически всех отраслей, от нефтепереработки до продовольствия, что по своей сути было попыткой подавить растущее недовольство за счет щедрости правительства. Важно следующее: было дано много обещаний, но все они требуют больше, чем просто финансирования за счет постоянного экспорта нефти. Здесь нужно увели-

чивать доход от нефтяного экспорта не за счет увеличения объемов. Некоторые исследования показывают, что большинству нефтедобывающих государств Ближнего Востока необходимо, чтобы цены на нефть выросли хотя бы на 25% и держались там на протяжении последующих 5-6 лет. Таким образом, до тех пор, пока не появится серьезная диверсификация (а на это пока ничто не указывает), необходимо, чтобы средняя цена одного барреля нефти достигла уровня 130-135 долларов к 2025 году. Нужно сказать, что усугубляющееся геополитическое давление в сочетании с доступными по всему миру альтернативными источниками поставок нефти затрудняют достижение таких ценовых уровней, хотя это и возможно.

В результате нефтедобывающие страны попадают в затруднительное положение на фоне ограниченного роста цен на нефть. Они должны планировать пятилетками. Тем не менее, необходимое финансирование остается под вопросом.

Учитывая это, а так же тот факт, что население планеты с каждым годом все больше полагается на местное правительство, а не на рынок, мы можем видеть все признаки надвигающейся политической нестабильности. А ведь правительство может купить лишь временный и искусственный мир при наличии притока денег. Поэтому говорить о стабильности в такой ситуации трудно даже на фоне растущих цен на нефть, не говоря уже о текущем ценообразовании, которое с легкостью может натворить много беспорядков по типу того, что мы можем наблюдать сейчас в Ливии. И Ливия – это только начало. Кризис, который начинает разгораться в Алжире, судя по всему, становится привычным явлением, когда неспособность планирования более чем на полгода вытекает из непредсказуемости и нестабильности цен на нефть на фоне растущих политических требований от недовольного населения...

Что такое финансовая пирамида?

Под финансовой пирамидой будет пониматься финансовая схема, где Организатор финансовой пирамиды в течение некоторого периода времени продает собственные обязательства в виде ценных бумаг, по которым он обязуется выплатить их предъявителю определенную сумму в будущем. Будем предполагать, что Организатор выполняет все свои обязательства вплоть до некоторого момента, называемого

крахом финансовой пирамиды. Будем считать, что Организатор выполняет свои обязательства перед вкладчиками только за счет выручки от продажи ценных бумаг в рамках финансовой пирамиды, т.е. не привлекая средств со стороны. Важной особенностью рассматриваемой модели, отличающей ее от других, является то, что крах финансовой пирамиды обусловлен не исчерпанием числа вкладчиков или иными подобными причинами, а тем обстоятельством, что у Организатора в какой-то момент времени может оказаться недостаточно средств (собранных ранее) для выполнения своих обязательств [1-4].

Для описания моделей рассмотрим разные подходы к математическому описанию

финансовых пирамид. Основным предположением, лежащим в основе первого подхода, является предположение о рациональном поведении всех участников рынка. Но тогда, как могут возникнуть и какие формы могут принимать финансовые пирамиды. Причём под финансовыми пирамидами понимают изменение цен, простым образом необъясняемое с помощью имеющейся информации и имеющее вид резкого повышения цен с последующим крахом. Они могут принимать вполне определенную форму экспоненциального роста отклонения цен активов от их базисной цены NPV денежных потоков. Второй подход можно назвать игровым. Рассмотрим его основную идею. В качестве вкладчиков финансовой пирамиды могут выступать все экономические субъекты.

Желанием организатора пирамиды является привлечение как можно большего числа субъектов, т.к. как он считает, что при этом максимизирует свою прибыль. В рамках данного подхода Организатор и население рассматриваются как участники одной игры Понци с разными неантагонистическими интересами. Возможным выбором Организатора фирмы Понци на каждом шаге является либо выполнение всех своих обязательств, для которых наступил срок выполнения, и продолжение существования пирамиды, либо отказ от их выполнения и



«уход в тень от обманутых вкладчиков» – крах финансовой пирамиды. В это же время каждый представитель населения на каждом шаге решает, принимать ли участие в финансовой пирамиде, или нет. Время жизни пирамиды в рассматриваемом подходе зависит от характера изменения числа ее вкладчиков с течением времени, и ее крах заранее предсказуем при исчерпании всего финансово активного населения.

Население делят на две группы: мудрствующих и наивных индивидов, для которых используются различные критерии поведения, ограниченные критерии рациональности. Основной вывод, состоит в том, что единственным равновесным состоянием в рассматриваемой игре является отсутствие финансовой пирамиды. В третьем подходе, предложенном в [5, 6, 7], предполагается, что обязательства Организатора в рамках финансовой пирамиды погашаются им только за счет собранных средств без привлечения их со стороны и что крах финансовой пирамиды обусловлен ее внутренними свойствами: у Организатора в некоторый момент времени может оказаться недостаточно средств для выполнения собственных обязательств.

Рассмотрим модель линейно пирамиды в рамках последнего подхода. Основные уравнения модели и постановка задачи оптимизации связаны с вложениями в рекламу в случае линейного роста финансовой пирамиды.

Модель линейной однородной финансовой пирамиды в виде паевого инвестиционного фонда. Пусть размер пая равен 100 тыс. руб., а доход с пая 10% в месяц. Уставный фонд пусть равен паю организатора фонда = 100 тыс. руб. Представим модель линейной однородной финансовой пирамиды паевого инвестиционного фонда, в виде таблицы.

Число участников, n	Модель линейной однородной финансовой пирамиды в виде паевого инвестиционного фонда, тыс. руб.	Капитал паевого инвестиционного фонда
1	+100	100
2	+100 -10%(n-1) =90	190
3	+100 -10%(n-1) =80	270
4	+100 -10%(n-1) =70	340
5	+100 -10%(n-1) =60	400
6	+100 -10%(n-1) =50	450
7	+100 -10%(n-1) =40	490
8	+100 -10%(n-1) =30	520
9	+100 -10%(n-1) =20	540
10	+100 -10%(n-1) =10	550
11	+100 -10%(n-1) =0	550
12	+100 -10%(n-1) = -10	540
.....		
16	+100 -10%(n-1) = -50	400
17	+100 -10%(n-1) = -60	340
18	+100 -10%(n-1) = -70	270
19	+100 -10%(n-1) = -80	190
20	+100 -10%(n-1) = -90	100
21	+100 -10%(n-1) = -100	0

Из расчётов видно, что максимум фонда-550тыс. руб. будет на 11-цикле (месяце), а на 21-цикле (месяце), фонд, даже привлекая нового участника, будет работать в минус.

Причём, если первоначально уставного фонда хватило бы всего на 11-циклов (месяцев), то привлечение ещё 20-ти участников фонда продлило жизненный цикл фонда на 21-цикл (месяц). Организатор как физическое лицо сможет вернуть стоимость пая и ещё получить дополнительный пай. Второй, третий и т. д. участник получат назад свой пай и соответственно 0.9, 0.8, ...от пая в виде прибыли. Одиннадцатый участник получит только стоимость от пая, а следующие за ним только 0.9, 0.8, ... от пая и двадцать первый участник полностью потеряет вложенные средства.

Организатором фонда может быть как физическое лицо, так и организация, которая и создаст финансовую пирамиду. Поэтому под синонимом термина «Организатор» рассматриваются слова «фирма», «организация» и «фонд». Для охвата наиболее широкого набора ситуаций и отсутствия привязки к какой-либо конкретной организационной схеме финансовая пирамида определяется как определенная финансовая схема.

Определение. В течение некоторого периода времени Организатор финансовой пирамиды продаёт собственные обязательства, по которым он обязуется выплатить их предъявителю определенную сумму в будущем. Предполагается, что Организатор выполняет все свои обязательства вплоть до некоторого момента, называемого крахом финансовой пирамиды, в примере это жизненный цикл фонда на 21-цикл (месяц).

Без ограничения общности будем предполагать, что обязательства Организатора есть бескупонные облигации. Очевидно, что любой набор обязательств с известными потоками денежных выплат в будущем (векселя, облигации, а также акции, сберегательные сертификаты и др. финансовые, в том числе производные, инструменты в некоторых случаях) можно свести к набору бескупонных облигаций. Поэтому данное рассмотрение носит общий характер.

В примере мы ввели упрощающие предположения, что Организатор выполняет обязательства перед своими кредиторами только за счет выручки от продажи облигаций в рамках финансовой пирамиды, т.е. не привлекая средств со стороны. Такое предположение вполне естественно в свете того,

что обычно понимают под финансовой пирамидой, и исследование этого случая имеет наибольший интерес. Основные уравнения динамики модели пирамиды имеют линейный вид: $+100 - 10\%(n-1)$.

Однако при записи этих формул можно не предполагать постоянство цены. Она, как и

остальные величины, вообще говоря, могут зависеть от времени и, кроме того, в модель можно ввести функцию спроса на облигации Организатора пирамиды и расходы на рекламную деятельность.

Литература

1. Димитриади Г.Г. Детерминированный подход к описанию финансовых пирамид // Труды XLV научной конференции МФТИ (ГУ) «Современные проблемы фундаментальных и прикладных наук», ч. VII. М.: МФТИ, 2002.
2. Димитриади Г.Г. Модели финансовых пирамид: детерминированный подход. М.: Едиториал УРСС, 2002.
3. Димитриади Г.Г. Детерминированный подход к описанию финансовых пирамид с учетом вложений в рекламу: случай линейного роста // Журнал «Аспирант и соискатель». 2002, № 5. С.24-33.
4. Димитриади Г.Г. Детерминированный подход к описанию финансовых пирамид с учетом вложений в рекламу // Журнал «Математическое моделирование», 2003, № 4, т.15, с. 23.33.
5. Дубовский С.В. Прогнозирование инфляции и обменного курса рубля в российской нестационарной экономике. М.: Издательство УРСС. 2001.
6. Дубовский С.В. Обменный курс рубля как результат денежной эмиссии, внешней торговли и блуждающих финансовых потоков // Экономика и математические методы, 2002, т.38, № 2, С.84.96.
7. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.

В.В.Соболев
Южно-Российский государственный
политехнический университет

Индикаторы раннего обнаружения валютной нестабильности

Индикаторы раннего обнаружения появились после кризисов развивающихся рынков в 1990 году и были ориентированы на внешние события – внезапную остановку притока капитала, так как большинство кризисов в этих странах было вызвано или, по меньшей мере, сопровождалось, резким изменением направления потоков капитала. Ранние версии систем раннего обнаружения, как правило, полагались на одну вероятностную модель кризиса, которая увязывала макроэкономические показатели (такие, как размер дефицита текущего счета или отношение резервов к краткосрочной задолженности в странах с переходной экономикой) с кризисами.

Системный риск возникает внутри валютно-финансовой системы и если это верно, то должны существовать поддающиеся измерению межвременные модели системной стабильности, которые могут послужить основой для раннего обнаружения кризисной ситуации. Необходимо при этом, чтобы система раннего обнаружения должна сигнализировать о растущей уязвимости достаточно заблаговременно – и достаточно убедительно – так, чтобы можно было предпринять определенные действия для предотвращения даже самого риска возникновения кризиса. Конечно, в разработке технологии предупреждения валютных кризисов заинтересованы как частные инвесторы, нацеленные на увеличение собственной прибыли, так и органы денежно-кредитного регулирования, ответственные за стабильность валютной системы. Прогнозы, полученные с помощью моделей раннего предупреждения валютных кризисов, в совокупности с макроэкономическим анализом позволяют частным инвесторам и государственным органам фокусировать внимание на проблемных направлениях развития и планировать мероприятия по реагированию на кризисные сигналы. Для того чтобы спрогнозировать дальнейшую динамику валютной пары разработано огромное количество методик. Тем не менее, количество не перешло в качество, и получить довольно эффективный прогноз – не самая простая задача.

Характерные черты систем индикаторов раннего предупреждения

1. Представляют собой статистически обоснованные попытки выявления ключевых зависимостей в исторических данных;
2. Стремятся сформулировать ясные версии касательно факторов, явившихся причиной критической ситуации, и нацелены, на прогнозирование как на результат;
3. Основывается на определенном аналитическом суждении о критической ситуации.



Однако они имеют довольно короткий горизонт прогнозирования, что не всегда дает возможность регулятору применить адекватные меры воздействия для стабилизации ситуации.

Модель прогноза может содержать данные, которые на самом деле не доступны на момент, когда необходимо сделать прогноз и выбор независимых переменных может оказаться слишком привязан к данным внутри системы, поэтому «прогноз» не будет очевидным, и возникает риск необходимости подгонки с использованием данных за пределами выборки. Поэтому они имеют тенденцию выдавать слишком много «ложных сигналов», то есть прогнозировать кризисы, которые не происходят и подвергаются критике за то, что нет никакой гарантии, что установленные закономерности в прошлом будут иметь ту же силу и в будущем.

Значительное количество разработанных к настоящему времени моделей раннего предупреждения валютных кризисов имеет ряд недостатков: невысокую точность прогнозирования; недоступность различных показателей; зависимость интерпретации поведения кризисных показателей от экономической обстановки в стране; невозможность точного определения времени возникновения кризиса; сложность прогнозирования реакции инвесторов на информацию моделей раннего предупреждения. Несовершенство моделей раннего предупреждения валютных кризисов ограничивает их широкое распространение. В связи с этим необходим поиск индикаторов кризисов, которые позволили бы устранить вышеуказанные недостатки этих моделей.

Модель системы раннего обнаружения

1. Определение типов кризисных событий для обнаружения

2. Разработка соответствующего аналитического инструментария:

- 2.1. На практике базовая методика сводится к приведению набора характерных переменных в соответствие с финансовыми показателями нехватки средств и созданию набора преобразованных отношений в виде либо дихотомической переменной «ноль/единица», либо – непрерывного индекса.
- 2.2. Инструментарий должен сочетать формальный количественный анализ с эвристическими методами, такими как консультации и суждения широкого плана.

Большой популярностью для прогнозирования курсов валют пользуется метод создания модели, описывающие связь курса обмена валюты с факторами, которые, по мнению инвестора или трейдера, влияют ее движение. При составлении эконометрической модели, как правило, применяются величины из экономической теории, однако при расчетах могут использоваться любые другие переменные, оказывающие на обменный курс существенное влияние.

Например, индикатор силы валют Currency Power Meter. Этот индикатор показывает силу валют относительно друг друга, что дает нам возможность определять вершины и основания тренда. Торгуя, к примеру, EUR/USD смотрим ОТНОШЕНИЕ сил данных валют из чего будем делать предположение о потенциале дальнейшего движения. Так, если у EUR 8.0 – 6.2, а у USD 3.4 – 4.5 то уровень, стоящий над ценой с большой вероятностью будет пробит. То есть сила быков (EUR) выше силы медведей (USD). И движение на север более вероятно. Дополнительным сигналом, существенно увеличивающим потенциал к бычьему пробоем служит сопутствующее данной ситуации – отсутствие перепроданности на осцилляторе, для построения индикаторов валютной нестабильности, сигнализирующих о нарастающем кризисного потенциала на валютном рынке.

Метод анализа временных рядов является исключительно техническим и не принимает в расчет экономическую теорию. Самой популярной моделью при анализе временных рядов является модель авторегрессионного скользящего среднего (ARMA). В основе метода лежит принцип прогнозирования ценовых моделей валютной пары на основании прошлой динамики. Расчет проводится специальной компьютерной программой на основе введенных параметров временного ряда, результатом которого является создание индивидуальной ценовой модели конкретной валютной пары. Можно рассматривать разные подходы к прогнозированию кризисных явлений на основе математических моделей и с использованием системы опережающих индикаторов. Традиционно математические модели разрабатываются для среднесрочного и долгосрочного прогнозирования изменений в элементах рассматриваемой системы под действием внешних и внутренних факторов, а также – для обоснования

рациональных параметров управления. В последнем случае прогнозные модели используются многократно при различных комбинациях параметров управления, а рациональные параметры определяются в результате численной оптимизации по некоторому показателю качества. Математическому моделированию, как многим сложным видам деятельности, свойственны некоторые кажущиеся «парадоксы». Первый из них заключается в том, что любая математическая модель, в том числе – описывающая быстротекущие процессы, основана на некоторых своеобразных «константах» – неизменных во времени стационарных предположениях об условиях функционирования исследуемой системы. Например: предположение о неизменности валютной политики в виде гибкого (или наоборот, жесткого) курса национальной валюты по отношению к мировым резервным валютам, неизменность доли валюты, перечисляемой в международные резервы после продажи экспортируемой продукции на внешнем рынке.

Система раннего предупреждения, построенная по принципу сигналов, не показывает приемлемых результатов на глобальном уровне из-за неприемлемо высокой вероятности ошибки первого рода – «ложная тревога». При тестировании на уровне отдельных стран, результативность системы существенно выше, что позволяет сформулировать гипотезу о приемлемости использования систем раннего предупреждения, построенных по методу сигналов на национальном уровне. Данные результаты, в общем, подтверждают аргумента критиков теории сигналов, демонстрируя её несостоятельность построить систему предупреждения о кризисах на глобальном уровне. Вместе с этим, можно предсказывать и применить данный метод в отношении отдельно взятой страны.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. Мансуров А.К. Прогнозирование валютных кризисов с помощью методов фрактального анализа. // Проблемы прогнозирования. 2008, № 1.
3. Мансуров А.К. Подходы к созданию системы ранней идентификации валютно-банковских кризисов в России. // Научные труды: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. Гл. ред. А.Г. Коровкин. – М.: МАКС Пресс, 2006.
4. <http://economy-lib.com/postroenie-sistemy-indikatorov-rannego-preduprezhdeniya-valyutnogo-krizisa>

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

Путь к успеху



Ноутбуки, планшеты, нетбуки, смартфоны, видеокамеры и другие виды современных гаджетов под брендом компании Acer сегодня можно приобрести во многих магазинах мира. Из-за высокого качества и низких цен на продукцию она завоевала свою популярность и на территории стран СНГ. Оказывается, корпорация Acer Group стала сегодня одной из самых влиятельных среди производителей современной техники. А ведь начинался этот бизнес с маленького капиталца, вложенного одним из жителей Тайваня почти четыре десятилетия назад.

Начало истории успеха

Сегодня на Тайване работает очень много компаний, производящих современные электронные устройства. Но крошечное островное государство, считающееся в наше время образцом успеха в Юго-Восточной Азии, не всегда выглядело настолько развитым. В 1976 году оно находилось еще на далекой периферии мировой экономики. Но именно тогда Стэн Ши Чжэньжун основал там небольшую компанию Multitech International.

Стартовый капитал был просто смехотворным – всего 25 тысяч американских долларов. Впрочем, история мирового компьютерного бизнеса знает немало примеров, когда из обычных «гаражных» фирмочек вырастали настоящие гиганты бизнеса. Так случилось и с Multitech International, ставшим со временем корпорацией Acer Group.

Однако поначалу все выглядело весьма уныло. Multitech International вполне мог повторить судьбу тысяч малых предприятий, так и оставшихся в рамках мелких заказов и символических финансовых оборотов, или же вовсе исчезнувших под ударами более сильных конкурентов.

Тайвань середины семидесятых годов прошлого столетия – бедная страна, в которой люди готовы работать за мизерную зарплату. Этот факт оказался большим плюсом для владельца, сумевшего сразу нанять несколько десятков сотрудников. Но главное, что бизнес был основан на продвижении современных технологий, а в мире уже наступала эра компьютеризации, что хорошо понимали не только в США и Западной Европе, но и на Тайване.

Имея скромные возможности, Multitech International уже через три года сумела сконструировать первый тайваньский компьютер, предназначенный для экспорта за рубеж. В 1981 году под маркой Multitech International появился 8-битный персональный компьютер MicroProfessor-II на базе микропроцессора MOS Technology 6502. Небольшое, казалось бы, предприятие стало быстро догонять мир по уровню применяемых технологий. А в 1985 году сумела обогнать всех, создав первый в мире 32-разрядный персональный компьютер. Это было



фантастическое достижение. Позади осталась даже легендарная IBM!

Успехи работы Multitech International заметили власти Тайваня. В то время страна ступила на путь активного развития, и перспективные компании на деле чувствовали поддержку государства. Multitech International добилась значительных субсидий от правительства, что, собственно, и позволило достичь технологического прорыва. Как поясняют историографы корпорации, именно в начале восьмидесятых будущая Acer Group угадала правильное направление – производство недорогих, но достаточно качественных компьютеров, приобрести которые смогут позволить себе даже не самые обеспеченные семьи.

После того, как стало понятно, что тайваньская компания способна достойно конкурировать даже с мировыми лидерами, были открыты собственные представительства в Японии и Германии. Затем офисы появились и в других развитых странах. Multitech International создает ряд различных специализированных подразделений, в названиях которых уже начинает фигурировать слово «acer». Самой известной в середине восьмидесятых стало подразделение Acer Peripherals, в дальнейшем создавшее бренд BenQ. Кстати, созвучное с «acer» название бренда ASUS также происходит от Multitech International. Несколько инженеров со временем покинули компанию и создали свою собственную, которая также сумела достичь значительных успехов на мировом рынке.

В 1987 году начинает работать подразделение Acer Laboratories Incorporated, которое занялось разработкой и производством собственных чипсетов. Наконец, в 1988 году Multitech International переименовали в корпорацию Acer, что в переводе с латыни означает «клен». Хотя, по поводу правильного перевода до сих пор спорят. Есть также версии, что «Acer» следует переводить как «острый, зоркий, стремительный» или же как «едкий, угрюмый, пронзительный».

Прорыв

На конец восьмидесятых – начало девяностых годов приходится период активного роста корпорации и покупок успешных предприятий в других странах. Так, в 1989 году Acer приобретает американскую компанию Counterpoint Computers с центральным офисом в Калифорнии. Поглощение оказалось весьма важным этапом в развитии тайваньской корпорации, поскольку в то время купленная американская компания являлась крупным разработчиком и производителем мини-компьютеров. Примерно тогда же удалось купить нидерландскую компанию Kangaroo Computer B.V. Позже на ее базе создали производственное подразделение AcerEurope. Кроме того, следует вспомнить о создании совместного предприятия Acer и Texas Instruments. Партнер из Техаса в конце девяностых считался лидером полупроводниковой промышленности в США. Acer получил возможность производить свои микросхемы памяти.

Acer Group активно развивает свой бизнес и в последнем десятилетии прошлого века. В 1997 году компанию официально признали одним из лидеров мирового компьютерного бизнеса. До этого произошло еще несколько знаковых слияний и поглощений. В частности, удалось приобрести компанию Altos Computer Systems, одного из лидеров многопользовательских систем (1990 г.).

В 1994 году компания Intel приобрела у Acer лицензию на использование технологии ChipUp™. Интересно, что последняя была создана тремя годами ранее. Intel обратил внимание на достижение тайваньских коллег только тогда, когда они вошли в десятку крупнейших в мире производителей персональных компьютеров. Еще через три года Acer представил новую платформу X Computer. Ее главной особенностью стало то, что вместо единой дорогой универсальной машины пользователь мог покупать несколько специализированных устройств – именно тех, который ему необходимы.

Однако, наступало третье тысячелетие. Стало понятно, что рынок персональных компьютеров не безграничен. К тому же, технологиями производства ПК владело уже множество компаний, а потребитель желал получить принципиально новые гаджеты. Начиналась эра мобильной связи, быстрого Интернета, портативных планшетов, и даже привычный ПК стал уступать место более компактному переносному ноутбуку. Постепенно под брендом Acer появляются все новые и новые виды продукции. Сама же корпорация делает все возможное, чтобы оптимизировать свой бизнес, а также приобретать самые современные технологии. Иначе на этом рынке невозможно не только добиваться успеха, но и даже просто удержаться на плаву.

В 2007 году Acer приобретает бренды eMachines, Packard Bell и Gateway. В 2008-м – компанию E-Ten Information Systems, производителя коммуникаторов Glofiish. На совершение этой сделки пришлось

потратить 290 млн. долларов США. В рамках выставки Mobile World Congress, проходившей в Барселоне в феврале 2009 года, Acer представила первую собственную линейку коммуникаторов.

В целом начало 21-го века для корпорации Acer Group стало периодом серьезной реструктуризации. В результате компания уже состояла из трех основных частей – Acer, Wistron и BenQ. Как отмечают эксперты, именно такие действия позволили Acer Group остаться в числе мировых лидеров, так как начавшийся кризис существенно урезал доходы.

Acer Group сегодня

Как и всем гигантам современной мировой индустрии, Acer Group пришлось приложить много усилий для преодоления кризиса 2008 года. Можно сказать, что корпорации удалось пережить этот сложный период без особых потерь. На сегодня Acer Group является владельцем четырех всемирно известных брендов: Acer, Packard Bell, Gateway и eMachines. Интересно, что в 2008 году, когда уже было ясно, что нужно в буквальном смысле спасать бизнес, тайваньская компания решила занять свое место на рынке смартфонов. Тогда она приобрела компанию E-TEN, хотя гаджеты стали выпускаться под брендом Acer, чтобы не запутывать потенциальных клиентов.

Что же стало главной причиной успеха производителя из Тайваня? Иногда говорят, что стратегия бизнеса Acer прямо противоположна той, которую применял Apple. Вместо престижа и дороговизны компания сумела предложить клиентам низкую стоимость при достаточно высоком качестве продукции. Такой подход и позволил завоевать популярность не только на развитых, но и на развивающихся рынках не самых богатых стран. В частности, Acer завоевал доверие покупателей из стран СНГ, спрос сохранялся даже в самый разгар последнего мирового кризиса.

Впрочем, есть среди продуктов гаджеты высокого класса, производимые под маркой Acer Ferrari. У них маркетинговые условия остаются такими же, как у Apple, поскольку и цены аналогичны. Но это, скорее, – исключение из правил.

Основатель компании Стен Ши не раз говорил, что его конкуренты просто не умеют создавать недорогую технику, а потому и не могут выдерживать конкуренцию по объемам продаж. По версии Fortune Global 500 в 2011 году компания все еще занимала 487 место в мире по производству компьютерной техники и электроники. Однако многие эксперты говорят, что Acer имеет неплохие шансы вскоре оказаться среди безусловных лидеров.

Об этом говорят ряд объективных факторов. Во-первых, Acer обладает чрезвычайно широкой линейкой продуктов. Количество моделей производимых смартфонов, ПК, ноутбуков и других популярных

гаджетов очень велико. Есть отличный выбор как по техническим возможностям устройств, так и по ценам. Кроме того, компания занимает важное место в мире по производству мониторов, концентраторов, дисководов, сетевых карт, клавиатур, оперативной памяти, проекторов и т.д. То есть, ее товарами интересуются не только конечные потребители, но и другие производители. Асер активно осваивает продукты, которые еще не реализовали свой рыночный потенциал. Например, это автомобильные навигационные устройства или домашние медиасистемы.

Во-вторых, об успешности бизнес-стратегии корпорации Асер говорят финансовые показатели. В 2006 году общая выручка составила 11,156 млрд. долларов США. В 2007-м показатель увеличился до 14,07 млрд. А в 2010-м, несмотря на последствия

мирового кризиса, и эту цифру удалось увеличить до 17,38 млрд. долл.

Правда, чистая прибыль компании в 2010 году оказалась меньшей, чем в докризисном 2007-м – 344 млн. долл. против 394,65 млн. Но она все-таки сократилась незначительно и была выше, чем в 2006 году (308,9 млн. долл.).

В-третьих, Асер смог стать чрезвычайно популярным брендом за пределами рынков США и ЕС. Так, в России компания продает 31,2% от всех ноутбуков. Ближайшему конкуренту – Asus – принадлежит только 25% российского рынка. Хорошей популярностью пользуются смартфоны и персональные компьютеры под маркой Асер. Аналогичная ситуация наблюдается и в других странах СНГ, а также на многих развивающихся рынках.



FOREX MMCIS group: два новых способа заработать на Форекс еще больше

Известно, что компания FOREX MMCIS group — это один из признанных лидеров рынка Форекс, а ее основная цель — предоставить всем желающим максимально широкие возможности для легкого и комфортного заработка на валютном рынке. И вот сейчас компания выходит на новый уровень — теперь получить еще больше прибыли на Форекс можно двумя способами.

Способ первый: получить 25 долларов в подарок

Те, кто еще не стал клиентом [FOREX MMCIS group](#), имеют отличную возможность начать свое сотрудничество с дилинговым центром сразу же с прибыли. С августа компания проводит беспрецедентную акцию «Мы дарим всем по 25 долларов!». Суть ее очень проста: каждый новый клиент, который пополнит свой счет в компании любым удобным способом хотя бы на минимальную сумму (100 долларов), сразу же получит в подарок 25 реальных долларов.

Подарочные 25 долларов сразу же после начисления доступны к выводу со счета без каких-либо ограничений. Клиент может распоряжаться этими деньгами по своему усмотрению — тут же снять их и потратить или же инвестировать в программу Index TOP 20, чтобы подарочные деньги тоже приносили ему дополнительный доход.

На акцию компания выделила 500 000 долларов своего рекламного бюджета, то есть 20 000 человек смогут получить 25 долларов, не прилагая к этому никаких усилий. В руководстве FOREX MMCIS group такую щедрость объясняют тем, что эта акция даст новым клиентам реальную возможность убедиться в надежности компании. Участники на своем опыте проверят, что система ввода и вывода средств в компании работает четко, и тогда они увидят, что дилинговому центру можно доверять приумножение своих средств, и станут инвесторами Index TOP 20.

Способ второй: инвестировать в срочные счета

Index TOP 20 — это самое прибыльное, надежное и доступное инвестирование на Форекс, а теперь



оно стало еще более доходным. Компания MMCIS порадовала своих клиентов новой выгодной услугой — «Срочные счета».

Срочные счета [Index TOP 20](#) — это счета с фиксированным сроком действия (3, 6 и 12 месяцев). Особенностью этих счетов является то, что до окончания срока действия счета клиент не выводит свою прибыль. Другими словами, каждый месяц он реинвестирует. Благодаря этому сумма его депозита растет, а значит, растет и размер начисляемой прибыли, и инвестор зарабатывает еще больше. Кроме того, в срочных счетах снижена комиссия за работу трейдеров. К примеру, если Вы откроете счет на 12 месяцев, то для Вас комиссия составит только 11% вместо обычных 15%, если у Вас счет на 6 месяцев, то комиссия будет 12%, а для счета на 3 месяца комиссия составит 13%.

Всю выгоду срочных счетов можно увидеть на примере показателей доходности Index TOP 20. Допустим, клиент в начале 2013 года инвестировал 5000\$ и каждый месяц выводил полученную прибыль. Таким образом, за год его совокупная прибыль с учетом стандартной комиссии 15% составила бы 5384,75\$. А если бы клиент инвестировал те же 5000\$ в срочный счет на 12 месяцев, то с учетом реинвестирования и сниженной комиссии 11% он смог бы заработать 9761,59\$. А это на целых 4376,84\$ больше, чем при инвестировании в Index TOP 20 на стандартных условиях!

Безусловно, инновации от FOREX MMCIS group — это показатель успешности компании и ее больших перспектив. Теперь каждый желающий имеет возможность не просто начать зарабатывать на Форекс, а приумножать свои средства максимально эффективно.

Психология трейдинга: загадки, секреты и тайны



Предпосылки уверенности в выигрыше для трейдера

Сомнения нужны для того, чтобы взорвать предвзвешенности прошлого, а уверенность для того, чтобы построить здание нашего будущего. Но существуют опасности излишней уверенности. Например, излишне уверенные в себе трейдеры, как правило, вредят себе тем, что торгуют, так как ставят на какую-либо сделку больше денег, чем обычно, просто потому что были уверены в выигрыше. Уверенные в себе люди всегда имеют огромное влияние на окружающих. Только спокойная уверенность способна создать вокруг вас зону притяжения, которую всегда безошибочно определяют люди. Только внутренняя сила действительно способна держать вас на плаву в любых обстоятельствах. Уверенные в себе люди быстрее других добиваются успеха. Они энергичны, менее зависимы от обстоятельств, поскольку предпочитают формировать их сами. Динамит сомнений нам нужен для того, чтобы взорвать предвзвешенности прошлого. А цемент уверенности для того, чтобы построить здание нашего будущего. Отсутствие уверенности лишает человека внутренней силы, ослабляет его жизненные позиции. Слабые редко добиваются успеха, поскольку их постоянно мучают сомнения. Неуверенные люди не способны проанализировать сложную ситуацию, не способны принять ответственное решение. Их не воспринимают как серьезных партнеров в бизнесе. Их отличительный признак — постоянное недовольство жизнью, их редко покидает дурное настроение. Им неведомо такое понятие, как сила духа. Уверенность — это состояние духа. Чем меньшей культурой обладают люди, чем меньше они способны мыслить и действовать, тем быстрее они теряют голову. Не случайно во всех устойчивых культурах такое значение придается постановке уверенности. Индийские йоги работают с океаном мудрости, чтобы стать уверенными. Шаманы северных и южных народов работают с животной силой. Ниндзя для укрепления внутренней силы используют мантры (специальные звуко сочетания, аналогичные молитвам по степени воздействия, которые настраивают душу) и мудры (особые положения пальцев рук, символизирующие концентрацию силы и обретение сверхвозможностей). По тому, как улыбается человек — тяжело или легко, всегда можно определить настроение человека. В дзэн-буддизме есть прием, позволяющий автоматически исправить настроение и вселить уверенность. Уверенные люди всегда выступают в роли лидера — деятельного, активного, способного на риск. Неуверенные, как правило, играют роль жертвы. Везение — это когда исполняется не то, что задумано человеком или то, что он хочет, а то, что целесообразно, рационально для него в эту минуту и здесь, здесь и сейчас.

Излишняя уверенность — это завышенная оценка своих умений как валютного трейдера. Если вы



ловите себя на том, что думаете, будто все просчитали, что учиться вам больше нечему и деньги вас уже ждут на форексе, вы, скорее всего, страдаете от излишней уверенности. Отсюда и опасности излишней уверенности. Излишне уверенные в себе трейдеры, как правило, вредят себе тем, что торгуют слишком часто или открывают очень большие сделки, надеясь сорвать большой куш. В итоге самоуверенный трейдер либо истощит свой торговый счет за счет комиссий от частого совершения сделок, либо поставит слишком много на одну неудачную сделку, которая лишит его большей части средств на счете.

Лучший способ побороть излишнюю уверенность — это создать строгие правила управления рисками. Такие правила должны предусматривать количество сделок, которые вы можете позволить себе держать одновременно, сумму счета, которой вы готовы пожертвовать в любой одной сделке, и сумму убытка, который вы готовы понести, прежде чем прервете торговлю и пересмотрите свою торговую стратегию. Ограничив количество сделок и сумму риска, вы сможете равномерно распределить риск по вашему портфелю. Имеет смысл послушать свой внутренний голос. Постарайтесь разоблачиться, чей это голос: действительно ваш или чей-то чужой, может быть, человека, который когда-то подверг сомнению или критике ваши способности, вашу силу. Вспомните моменты, когда вы испытывали чувство максимальной уверенности в себе. Может быть, это был успешно сданный экзамен, лучший результат на спортивных соревнованиях, выступление на концерте, или вы просто что-то сумели сделать лучше других. Вспомните момент, когда вы почувствовали себя героем. Еще раз эмоционально ярко переживите его. Отметьте опорные симптомы вашей уверенности. Наша психика сродни дикому зверю, который нуждается в дрессировке. А в основе любой дрессировки, как известно, лежит положительное подкрепление.

Два вида мотивации:

- Рациональная мотивация. Присутствует обычно у начинающих трейдеров до первого вхождения в рынок, а также в работе профессионалов. Выражается в холодной расчётливости при принятии решений.
- Нерациональная мотивация. Выражается в азарте игрока и присутствует практически у всех, однако, одни этот азарт контролируют, а другие являются рабами эмоций и практически обречены на проигрыш.

Следующим фактором, подвигающим трейдера на заключение сделок, является надежда на получение прибыли. Естественно, смысл практически любой работы заключается именно в зарабатывании денежных средств. Однако когда надежда превалирует над расчётом, есть риск переоценить собственные возможности при анализе ситуации и превратить маленькую «муху» – реальность в «слона» – мечту. Надежда должна находиться в подчинённом отношении к расчёту и к жадности. Именно огромная Надежда приводит начинающих трейдеров к разорению. Трейдер, живущий надеждой – обречён. Надежда определяет поведение трейдера в основном в двух случаях: в момент входа в рынок (только надежда на получение прибыли может заставить человека совершить конкретное действие на финансовом рынке) и в момент получения убытков, когда возникает надежда на изменение ситуации к лучшему.

Если в первом случае всё понятно, то во втором – надежда проходит три этапа своего развития и существования. На первом этапе, когда убытки ещё незначительны, надежда неизбежна и в какой-то мере может быть оправдана, если Вы действуете согласно ранее принятому плану. На втором этапе, если снят или не установлен stop loss и при дальнейшем росте убытков, надежда восходит к своему пику. В этот момент трейдеру сложнее всего отделить свою надежду от реальных действий рынка. Решение вопроса – закрыть убыточную позицию или оставить всё как есть – по большей части будет зависеть от того, насколько сильно разум трейдера контролирует его желание, и насколько трейдер адекватно оценивает ситуацию. Третий этап характеризуется критическими убытками, когда надежда уже оставляет трейдера и на смену ей приходит отчаяние. Человек, который всё-таки пережил последний этап проявления надежды, может смело считать себя состоявшимся трейдером. Возможно, в последующей торговле события третьего этапа будут проявлять себя в виде страха перед рынком. Психологический анализ действий трейдера служит для того, чтобы выявить собственные слабости и помочь от них избавиться. Согласно общеизвестным статистическим данным, более 90% индивидуальных трейдеров заканчивают свою карьеру в самом начале, не добившись каких-либо результатов. Если верить теории вероятностей, то

данный показатель представляется завышенным сверх всякой меры. Теоретическая величина «убыточных» трейдеров не может превышать 50%, даже если исключить трейдеров с нулевым результатом деятельности.

Все трейдеры время от времени переживают сильный стресс и терпят убытки. Беспокойство, расстройство, депрессия, иногда отчаяние, являются частью работы на рынке. Часть управления риском составляет способность контролировать эти эмоции. Не давайте эмоциям управлять вашей торговлей. Сосредоточьтесь на том, что вы делаете. Торгуйте на основе информированных, рациональных решений, а не эмоций и фантазий. Ваши торговые подходы в среднем должны быть прибыльными. Вы не можете выиграть даже с лучшими в мире навыками управления финансами и при строжайшей дисциплине, если ваши торговые методы в среднем убыточны. Если у вас нет торгового преимущества, то все, что управление деньгами и дисциплина даст вам — это гарантия того, что процесс вашего разорения будет протекать достаточно медленно. Дисциплина совершенно необходима, чтобы эффективно управлять риском, чтобы применять свой метод, не гадая, за какую сделку взяться. У трейдера новичка нет иммунитета от плохих торговых привычек, и лучшее, что вы можете сделать, это подавить их. Ответственность за результаты всегда лежит только на вас. Если убытки были понесены из-за совета брокера, из-за рекомендаций консультантов или из-за плохого сигнала системы, приобретенной у аналитика, ответственность все равно ложится на вас, поскольку вы сами приняли решение прислушаться и совершить действие. Непокоримая уверенность в собственной способности продолжать выигрывать на финансовых рынках является почти универсальным качеством среди успешных трейдеров. Их особенность состоит в том, что они верят, что «выиграют игру до того, как она началась». Ожидание благоприятных возможностей повышает вероятность успеха. Вы не должны постоянно присутствовать на рынке. Как утверждал Эдвин Лефевр в своей классической книге «Воспоминания биржевого игрока»: «Есть обычные дураки, которые всегда и везде поступают неправильно, но есть дураки с Уолл-стрит, которые думают, что должны все время торговать». Нужно научиться никогда не хранить верность позиции. Трейдер-новичок часто слишком верен своей первоначальной позиции. Надеясь на лучшее, он будет игнорировать признаки изменения рыночной ситуации и доведет свою сделку до больших убытков. Более опытный трейдер, понявший важность управления риском, будет быстро выходить из рынка, как только станет очевидно, что он совершил плохую сделку. Однако действительно опытный трейдер будет готов развернуться на 180 градусов, меняя позицию на противоположную, если поведение рынка указывает на подобный способ действия.

Надежда — палка в колесах. Надежда заставляет трейдера медлить при ликвидации убыточной позиции и не дает ему войти в рынок в ожидании коррекции, при которой позиция могла бы быть открыта по лучшей цене. Часто надежда на коррекцию приводит к потере потенциальной прибыли от огромных движений рынка. На Уолл-стрит есть старая пословица: «Пугливые деньги никогда не выигрывают». Причина довольно проста: если вы рискуете деньгами, которые не можете позволить себе потерять, все эмоциональные ловушки торговли становятся во много раз опаснее. Рынок редко прощает легкомыслие, связанное со сделками, порожденными отчаянием.

Литература

1. Соболев В.В. Валютный дилинг на финансовых рынках/ Юж.-Рос. гос. техн. ун-т (НПИ). – Новочеркасск, 2009. – 442 с.
2. <http://forum.forex-investo.ru>
3. <http://psychology-online.net/articles/doc-288.html>
4. <http://fersht.narod.ru/fatalist.html>
5. http://instafxeducation.ru/training_course/trading_psychology.php

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





КОНТАКТЫ

masterforex@bk.ru

Вячеслав Васильевич

MFadmin@bk.ru
тех. поддержка

www.masterforex-v.org