



Курс "Форекс для Начинающих".

ВВЕДЕНИЕ

Финансовые рынки на первый взгляд кажутся абстрактными, чуждыми и пугающими, а люди, которые на них торгуют и работают, выглядят как некие высшие существа. Но если присмотреться, и снять тот слой легенд, слухов и всеобщего почитания, который щедро создается разнообразными СМИ, то окажется, что финансовые рынки создаются и управляются обычными людьми. Безусловно у них присутствует налет кастовости, но в эту касту может попасть практически любой человек, необходимо лишь приложить некий объем усилий.

Практически все, кто сейчас является наиболее известными финансистами, когда-то начинали с самых азов. Они стали известными и знаменитыми, добились больших высот на финансовых рынках, только благодаря своему упорству и желанию учиться и совершенствоваться.

Так что же такое такое FOREX и что нам предстоит изучать в ближайшее время?

Термин FOREX является аббревиатурой английского выражения Foreign Exchange Operations, что означает "конверсионные валютные операции". Подобного рода операции составляют существенную долю всего мирового финансового рынка.

Мы будем отслеживать движение ведущих валют мира, составляющих основной объем рынка FOREX. В ходе обучения мы поймем, что эти валюты не что иное, как грандиозная визитная карточка тех стран, которые диктуют правила "игры" остальному миру. Это английский фунт стерлингов, швейцарский франк, японская йена, евро, пришедшая на смену немецкой марке, и, конечно, американский доллар.

Мы будем изучать, что движет рынком FOREX. Как действия государств определяют текущую стоимость их валют на рынке. Увидим многообразие факторов влияющих на развитие экономики и как следствие на движение курсов валют.

Стать участником рынка FOREX - значит стать трейдером, ВАЛЮТНЫМ СПЕКУЛЯНТОМ. Стереотип, сложившийся за последние 70 лет в нашей стране, характеризует спекулянта как нелегала. Ну, а за определение "валютный" в свое время можно было схлопотать по полной катушке. Так, словарь С.И. Ожегова, 1970 года издания, однозначно толковал термин "спекуляция": "преступная скупка и перепродажа частным лицам продуктов, товаров широкого потребления, имущества, ценностей и т.п. с целью наживы (обычно с использованием разницы цен, незаконного их повышения и т.п.)". Термин "спекулянт" уходит корнями в далекое прошлое. В переводе с латыни он означает "наблюдательный", что вообще-то очень неплохо характеризует человека. Так что не смущайтесь!

У валютных спекулянтов нет дискриминации по полу. Наравне с представителями сильного пола, плечом к плечу, ничуть не уступая в смекалке и сообразительности, работают и женщины. Нью-Йоркская Фондовая Биржа (NYSE) всегда будет помнить Мюриэль Заберт - первую женщину, получившую в 1960 году собственное место на бирже, а позднее основавшую в США крупную брокерскую фирму.

Имя Сороса, известное во всем мире не только финансовым специалистам, здесь упоминается не случайно. Большую часть прибыли его фонд получал и продолжает получать именно от операций на рынке FOREX. Классическая операция Джорджа Сороса в 1992 г. по продаже английского фунта стерлингов (GBP) против немецкой марки (DM) и американского доллара (USD) принесла ему в течение двух недель миллиард долларов чистой прибыли, сделав Сороса знаменитым и положив начало его благотворительной деятельности. Случались у него и потери (вспомним хотя бы август 1998 г. - тогда даже Сорос понес существенные потери).

Поэтому сразу необходимо предупредить, что высокая ликвидность этого рынка, с одной стороны, привлекает к нему инвесторов со всего мира, а с другой стороны, делает его одним из наиболее РИСКОВАННЫХ занятий в нашей и без того нелегкой жизни. И об этом нельзя забывать. Но, окончательный выбор будет только за Вами.

Так, чем же так притягивает и привлекает рынок FOREX огромную армию инвесторов, спекулянтов и игроков?

- FOREX характеризуется большим числом участников и большим объемом торгов, самым быстрым движением денежных средств. Это обуславливает практически абсолютную **его ликвидность**.

Проблема купить или продать необходимое количество данной валюты в нужный момент времени не существует (в отличие от других рынков). Так, например, не всегда можно купить желаемое количество акций на фондовом рынке или необходимое количество товара на товарном.

- **Круглосуточность.** В отличие от фондового рынка, который работает в строго определенный промежуток времени (например, американский фондовый рынок работает с 17-00 до 24-00 по Москве) рынок FOREX не ограничен строгими временными рамками. К настоящему времени рынок FOREX превратился в глобальный, объединенный единой коммуникационной сетью рынок, который открывается утром в понедельник в Новой Зеландии и закрывается вечером в пятницу в США.

В отличие от других рынков здесь нет необходимости ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие и это является существенной привлекательной стороной FOREX. Работать на рынке FOREX можно в любое удобное для вас время: перед работой или до нее (а, может, и вместо), днем или ночью. Выбор зависит только от желания или возможности трейдера.

- **Повсеместность.** Само развитие рынка FOREX стало возможным только с появлением мощных телекоммуникационных систем. В современном мире, вступающем в эру Интернет, выигрывают те, кто лучше использует технические возможности получения и анализа информации. Интернет начинает играть весьма существенную роль в мировой экономике, многократно ускоряя циркуляцию финансовых и информационных потоков по всему земному шару. С развитием сети Интернет любой человек, сам того не подозревая получил доступ к центру мирового капитала – мировому валютному рынку. Существенным отличием рынка FOREX, является отсутствие определенного места проведения торгов. Так, независимо от того, где вы живете, вы можете работать на этом рынке.
- **Объективность.** FOREX самый объективный рынок – нет участников с возможностью сильно повлиять на его состояние. Этот рынок не имеет внешнего регулирующего органа, поэтому цены определяются исключительно спросом и предложением.

Объективность представляемого рынка еще и в том, что все инвесторы получают одинаковое качество и объем исходной биржевой информации. Благодаря Интернет получение оперативной биржевой информации не составляет большого труда.

- Кроме всего прочего **простота входа в рынок и отсутствие комиссионных расходов**, связанных с исполнением его распоряжений помимо естественной разницы между ценами спроса и предложения делают его привлекательным для любого инвестора. Хотелось бы отметить, что на фондовом рынке при покупке стандартного пакета акций Вам пришлось бы заплатить комиссионные брокеру. Величина комиссионных зависит от уровня брокера и его возможностей. Например, дискант брокеру, который обладает весьма ограниченными возможностями, выплачиваются комиссионные в размере 20-30 долларов за пакет. Брокерская фирма Чарльз Швец (порядка 10% сделок, заключаемых через Интернет, проходят через эту брокерскую контору) возьмет комиссионные в 40-50 долларов (хотя это тоже дискант брокер), что при покупке пакета акций стоимостью 2000 долларов составит 2%, плюс еще естественный спред между курсом покупки и продажи. Те же самые затраты Вам придется понести и при продаже этого же пакета акций.
- До недавнего времени основными участниками рынка FOREX были банки, транснациональные корпорации и крупные брокерские фирмы. Минимальные требования банков к объему средств для работы на этом рынке составляли порядка миллиона долларов США. С введением в середине восьмидесятых годов маржинальной торговли картина резко изменилась. Предоставление банковского плеча контрагентом позволяет получать большие прибыли при относительно небольшом депозите, что делает рынок FOREX доступным для любого инвестора.

А. Элдер в своей книге "Trading for a Living" наиболее точно охарактеризовал рынок FOREX: "Вы можете быть свободными, жить и работать в любом уголке земного шара, быть независимыми от повседневной рутины и неподотчетными начальству - такова жизнь преуспевающего трейдера". К этим словам можно добавить, что можно быть свободным от нерадивых подчиненных, необязательности и нечестности партнеров, от часто меняющегося законодательства, экономических неурядиц в стране и политической нестабильности. Кроме того, бизнес, о котором пойдет речь, считается одним из самых доходных видов легальной деятельности.

Два популярных заблуждения:

Первое популярное у нас заблуждение состоит в том, что операции на рынке FOREX являются аналогом игры в рулетку - игроки делают ставки, кто-то выигрывает, причем сразу много, а все остальные - в проигрыше. FOREX - не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат определенные закономерности. Во-первых, ценность валюты зависит от экономических показателей страны, а во-вторых, определяется предпочтениями и ожиданиями участников рынка. Хотя все это и сложно, но можно прогнозировать. Не случайно, резко негативное и скептическое отношение к работе на мировом валютном

рынке высказывают только те, кто реально на нем никогда не работал. Непосредственная работа на рынке меняет это отношение, поскольку его анализ несет в себе больше объективного, чем случайного.

Второе, скорее не заблуждение, а часто задаваемый вопрос о том, что выигрыш одних может быть достигнут только за счет проигрыша других. Однако на рынке FOREX далеко не все играют на изменении курсов - существуют крупные группы участников, использующие валютнообменные операции для других целей (экспортеры-импортеры, крупные инвесторы, туристы), для которых краткосрочные колебания курсов не играют значительной роли. Основными заказчиками этих операций являются экспортно-импортные компании. Продавая свою продукцию за рубежом, они получают валюту той страны, где идут продажи. Чтобы инвестировать эти деньги в производство, им нужна валюта той страны, где производство находится. По приказам таких компаний банки (или брокерские компании) и проводят конвертации. Благодаря тому, что ведущие мировые валюты свободно конвертируются по свободно плавающим курсам, такие конвертации сами по себе могут стать источником дохода.

В реальности валютный рынок, как впрочем и все финансовые рынки, никогда не находится в равновесии. Его состояние можно определить как постоянный поиск ускользающего равновесия.

Что же нужно для успешной торговли? Основные слагаемые можно сформулировать так:

1. правильное прогнозирование направления движения курсов валют;
2. минимизация потерь при неблагоприятном движении рынка;
3. грамотное управление капиталом, задействованным в операциях;

Успешное прогнозирование курсов зависит от глубокого исследования рынка. Специалисты выделяют три основных вида анализа рынка: фундаментальный, технический и психологический. Грамотное их сочетание и использование - залог успешного прогнозирования на валютном рынке.

Фундаментальный анализ включает в себя изучение экономических и политических факторов, влияющих на состояние валютного рынка. Это, например, политика Федерального резервного банка США, выходящие макроэкономические показатели, высказывания влиятельных государственных деятелей, и другие важные события. Основное предназначение фундаментального анализа – анализ и прогноз фундаментальных факторов и их влияние на динамику цен валютного рынка. Работая на рынке FOREX, Вы будете постоянно находиться в курсе текущих событий международной жизни планеты.

Технический анализ - это анализ состояния рынка, основанный на предыдущей истории изменения цен. При таком анализе используются графики, отражающие изменение цены за определенные периоды времени.

Технический анализ позволяет также понять общее состояние рынка в данный момент, по ряду признаков определить прогноз на будущее изменения котировок валют.

Технический анализ основывается на том, что движение цены учитывает все факторы, которые могут повлиять на рынок - экономические, политические, психологические и другие факторы – все они уже учтены движением цены.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Торговые процессы и операции, проводимые на любом сегменте финансового рынка очень схожи, а зачастую ничем и не отличаются, более того, каждому сегменту рынка присущи следующие общие черты:

1. огромные объемы движение денежных средств;
2. участники: государство, транснациональные компании и банки, крупные финансово-кредитные учреждения;
3. стандартизация и высокая степень информационных технологий при проведении операций.

Отличие финансовых рынков это финансовые инструменты, операции с которыми на них проводятся. Именно по этому признаку мировые финансовые рынки условно можно разделить на:

1. **Фондовый рынок;**
2. **Рынок капиталов;**
3. **Управляемые денежные рынки;**

4. **Рынки товаров;**
5. **Валютный рынок;**
6. **Срочные рынки.**

Классификация финансовых рынков

Фондовый рынок

Фондовый рынок является основным экономическим институтом. Товаром на этом рынке являются акции компаний, а также ценные бумаги, которые могут быть самых разнообразных видов и форм: от залоговой квитанции, депозитных сертификатов в банках до векселей. Каждый вид ценной бумаги обладает определенными характеристиками: ликвидность (возможность легко покупать и продавать в любой момент времени и в любом количестве) и доходом от владения тем или иным финансовым инструментом. На основании данных характеристик инвестор самостоятельно принимает решение касательно покупки или продажи ценной бумаги.

Крупнейшими фондовыми биржами являются Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), Американская фондовая биржа (AMEX) и Северо-Американская электронная фондовая биржа (NASDAQ). В Европе - Лондонская биржа.

Для прогнозирования состояния рынка ценных бумаг и для получения обобщенной информации о состоянии рынка, часто используются фондовые индексы. Они фиксируют изменение курсов акций, обращающихся на крупнейших фондовых биржах мира.

Рынок капиталов

Рынком капиталов называют рынок облигаций и других долгосрочных финансовых обязательств с фиксированным доходом, выпущенных на срок более одного года. Федеральное правительство, местные власти, корпорации и банки выпускают и продают облигации (bonds) с целью получения добавочного капитала. Облигации, как правило, обеспечиваются фиксированной процентной ставкой и гарантируют возврат средств через определенный промежуток времени, а обеспечение их со стороны государства делает приобретение облигаций очень привлекательным.

Управляемые денежные рынки

Термин "управляемые" денежные рынки возник как альтернатива "обычному" финансовому рынку отличаясь тем, что этим сегментом рынка управляют высокопрофессиональные менеджеры различных финансовых институтов (Фондов), которые в совершенстве владеют различными тактиками и стратегиями диверсификации и хеджирования своих открытых позиций на выбранных сегментах финансового рынка. Интерес к таким рынкам возникает в результате высокой доходности и надежности, которую обеспечивают профессионалы.

Управляемые фонды – это коллективный тип финансового посредника, обеспечивающего профессиональное управление денежными средствами частных инвесторов. Фонд или инвестиционная компания привлекает средства вкладчиков и приобретает финансовые инструменты различных сегментов рынка, причем вкладчики имеют определенные права в отношении приобретенных фондом активов и получаемой от них прибыли. Для инвесторов размещение активов в различных фондах может иметь ряд преимуществ за счет экономии на расходах, связанных с инвестированием (так как фонды осуществляют приобретение активов более крупными объемами, за счет чего несут более низкие издержки), а также каждый фонд стремится проводить максимально профессионально обоснованные операции (трейдеры фондов имеют значительный опыт и квалификацию, а также доступ к информации, зачастую даже инсайдерской).

Самыми распространенными типами управляемых фондов в Европе являются инвестиционные трасты, паевые трасты, страховые, пенсионные фонды и оффшорные фонды. В Америке аналогом европейского управляемого денежного рынка являются взаимные фонды.

Рынки товаров

К товарам на этом рынке можно отнести сырье, пищевые продукты и первичные материалы. Но самыми ликвидными товарами на товарной бирже являются энергоносители и драгоценные металлы. Достаточно упомянуть, что ежедневно на этом сегменте финансового рынка заключается контрактов на десятки миллиардов долларов США. Операции на товарных рынках сопряжены не только с получением высоких доходов, но и со значительным риском. Поэтому на этом рынке работают, как правило, сравнительно небольшое число высоко профессиональных трейдеров, которые выступают в роли спекулянтов.

Срочные рынки

Все сегменты финансового рынка являются рынками с немедленной поставкой выбранного по контракту актива. Срочный рынок базируется на принципе отсрочки поставки. Т.е. срочный рынок - совокупность всех видов сделок, по которым реализация производится по истечении определенного срока. Инструментом данного финансового рынка являются деривативные ценные бумаги (Derivative security). Деривативная ценная бумага - финансовая ценная бумага, стоимость которой является производной от стоимости и характеристик другой ценной бумаги (базового актива – биржевой товар, который поставляется или стоимость которого является базой для расчета при исполнении срочного контракта. В качестве базового актива могут выступать ценные бумаги, акции, товары, фондовые индексы или фьючерсы, лежащие в основе срочных контрактов).

При этом не более 5% срочных контрактов заканчиваются реальной поставкой, а все остальные срочные контракты выступают в роли обычных спекулятивных операций. К торгуемым финансовым инструментам этого рынка относятся фьючерсы, форвардные контракты, опционы.

Валютный рынок

Валютный рынок (Currency market) - система устойчивых экономических и организационных отношений по операциям купли-продажи иностранных валют и платежных документов в иностранных валютах. По величине это самый большой финансовый рынок мира. Основным товар валютного рынка – это любое финансовое требование, обозначенное в иностранной валюте.

Основные участники валютного рынка – это банки-дилеры и другие банки, экспортеры, транснациональные компании, финансовые учреждения, инвесторы, правительственные агентства, предприятия и частные лица. Все они имеют разнообразные потребности, включая необходимость хеджирования открытых позиций на валютном рынке, потребность инвестировать средства в различные районы мира и передавать покупательную способность от одной страны к другой.

Валютный рынок подчиняется законам конкуренции. Поведение его участников определяется желанием максимизировать свои прибыли, играя на разнице валютных курсов. Величина этих прибылей зависит от сочетания широкого круга политических и экономических рисков. При определенных условиях поведение участников валютного рынка приводит к значительным колебаниям валютного курса и к дестабилизации валютного рынка. Нестабильность на валютном рынке может повлечь за собой социальные издержки и серьезные экономические проблемы.

С институциональной точки зрения валютный рынок представляет собой множество крупных коммерческих банков и других финансовых учреждений, связанных друг с другом сложной сетью современных коммуникационных средств связи (от телефонов и телексов до электронных и спутниковых систем), с помощью которых осуществляется торговля валютами. В этом смысле валютный рынок не является конкретным местом сбора продавцов и покупателей валют.

Подавляющая часть валютных операций проводится в безналичной форме, то есть по текущим и срочным банковским счетам, и только незначительная часть рынка приходится на торговлю и обмен наличных денег.

Современные средства коммуникации позволяют торговать круглые сутки (исключая выходные дни). Например, Западноевропейский банк, имеющий разветвленную филиальную сеть по всему миру, может торговать долларами в Сиднее, Франкфурте-на-Майне, Нью-Йорке и Сан-Франциско, перемещая операции из одного часового пояса в другой.

Таким образом, в настоящее время можно говорить о том, что национальные валютные рынки тесно связаны между собой, взаимно переплетены и являются составной частью глобального мирового валютного рынка.

Валютный рынок прежде всего обеспечивает валютно-кредитное и расчетное обслуживание экспортно-импортных операций, а также валютные операции, связанные с инвестированием капитала за пределы национальной экономики.

Кроме этого, валютный рынок предоставляет возможности хеджирования, то есть страхования валютных рисков. При хеджировании экономические агенты, желая уменьшить риск, связанный с колебаниями валютного курса, которые могут оказать негативное воздействие на их капитал, стремятся избавиться от чистых обязательств в иностранной валюте, то есть достичь баланса между активами и пассивами в данной валюте.

Наконец, валютный рынок позволяет осуществлять валютные спекуляции, то есть играть на будущей цене валюты. Поведение участников валютного рынка, желающих получить максимальный выигрыш от валютной сделки, зависит от разницы между процентными ставками на национальном и зарубежном денежном рынке, а также от ожидаемых изменений валютного курса.

Рынок FOREX – значительный сегмент валютного рынка самый молодой и самый бурно развивающийся. Доходность инвестирования на этом рынке зависит от изменения курсов валют. Привлекательность инвестирования в этот рынок связана с быстротой совершения сделки и дополнительным банковским сервисом - кредитование сделок.

Рынок FOREX

В 1971 году, когда президент США Никсон ликвидировал существующую между золотом и долларом связь, начал свое формирование международный валютный рынок FOREX (Foreign Exchange operations – операции по обмену валют). К настоящему времени рынок FOREX превратился в глобальный, объединенный единой коммуникационной сетью рынок, который открывается в понедельник утром в Новой Зеландии и закрывается в пятницу вечером в США. В зависимости от часового пояса и появления на рынке FOREX разных региональных участников рынка ежедневную торговлю на рынке FOREX разделяют на несколько торговых сессий. В таблице, приводимой ниже, отмечены основные региональные сессии на рынке FOREX .

Время работы рынка FOREX

(Время Киевское)

Регион	Название города	Время открытия	Время закрытия
Океания	Веллингтон Сидней	23:00	07:00 – 08:00
		00:00	08:00 – 09:00
Азия	Токио Гонконг Сингапур	02:00	10:00 – 11:00
		03:00	11:00 – 12:00
		03:00	11:00 – 12:00
Европа	Франкфурт Цюрих Лондон	08:00	16:00 – 17:00
		08:00	16:00 – 17:00
		09:00	17:00 – 19:00
Америка	Нью-Йорк Чикаго	15:00	22:00 – 23:00
		16:00	23:00 – 00:00

Вместе с восходом солнца в Новой Зеландии и Австралии начинаются первые валютные торги. Но из-за незначительного объема средств, которыми оперируют страны Океании больших изменений в валютных курсах не происходит. Однако появление на рынке Японии и стран Азии характеризуется большим объемом торгов и соответственно широким диапазоном изменения валютных котировок.

Около 8 утра (здесь и дальше указано киевское время) начинают торговать первые европейские валютные дилеры, а к 9 можно заметить всплеск активности. Начало европейской сессии происходит на фоне перекрестных торгов европейского и азиатского финансовых рынков. Время с 9 до 12 является самым продуктивным для работы на FOREX, поскольку движения в это время являются наиболее предсказуемыми, и с достаточной амплитудой. В 12, когда происходит постепенное закрытие азиатских финансовых рынков, как постепенное снижение объемов торгов, а вместе с объемами уменьшается волатильность (изменчивость) рынка.

В 15 начинают работать американские финансовые рынки. Очень часто в 15:30 публикуются важные экономические отчеты, отображающие тенденцию экономического развития США. Именно этот период времени является самым непредсказуемым, и новичкам на рынке FOREX не рекомендуется проводить торговые операции.

В 20 начинают сворачивать свою деятельность европейские финансовые институты, и торговля постепенно снижается с практически полным замиранием около 1 часа ночи. С появлением в 2 Японии торговый цикл повторяется.

Практически весь объем конверсионных операций проходит через несколько мировых финансовых центров, таких как Лондон, Париж, Цюрих, Нью-Йорк, Сан-Франциско, Токио, Сингапур, Гонконг. По данным банка международных расчетов (Базель, Швейцария) объем конверсионных операций в 1989 году составил 932 миллиарда долларов США, к концу 1993 года превысил 1100 миллиардов долларов США. Ежегодный прирост объемов международной торговли валютами составляет 5-7%. Самый большой объем операций производится на Лондонском рынке. Он составляет около 20% от всего объема операций, проводимых на рынке. На втором месте – Нью-Йоркский рынок – около 10%. Рынок Токио проводит объемы до 170 миллиардов долларов США в день (около 8%). Все остальные работают с гораздо более малыми объемами.

На сегодняшний день через международный межбанковский рынок валют протекает до 3 триллионов долларов в день и объем сделок продолжает расти. Только представьте себе, что это около трех годовых бюджетов США.

Международный валютный рынок и основные мировые валюты

Если сформулировать по возможности точное определение, то международный валютный рынок **FOREX** (Foreign Exchange Market) представляет собой совокупность операций по купле-продаже иностранной валюты, и предоставлению ссуд на конкретных условиях (сумма, обменный курс, процентная ставка) с выполнением на определенную дату. Основными участниками валютного рынка являются: коммерческие банки, валютные биржи, центральные банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции, инвестиционные фонды, брокерские компании; постоянно растет непосредственное участие в валютных операциях частных лиц.

FOREX - самый большой рынок в мире, он составляет по объему до 90 % всего мирового финансового рынка. Тысячи участников этого рынка - банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, финансовые и страховые компании - в течение 24 часов в сутки покупают и продают валюту, заключая сделки в течение нескольких секунд в любой точке Земного шара. Объединенные в единую глобальную сеть спутниковыми каналами связи с помощью совершеннейших компьютерных систем, они создают оборот валютных средств, который в сумме за год превышает в 10 раз общий годовой валовой национальный продукт всех государств мира (причем, цифра взята из учебника 5-летней давности).

Для чего необходимо перемещение таких огромных денежных масс по электронным каналам? Валютные операции обеспечивают экономические связи между участниками различных рынков, находящимися по разные стороны государственных границ: межгосударственные расчеты, расчеты между фирмами из разных стран за поставляемые товары и услуги, иностранные инвестиции, международный туризм и деловые поездки. Без валютнообменных операций эти важнейшие виды экономической активности не могли бы существовать. Но деньги, служащие здесь инструментом, сами становятся товаром, так как спрос и предложение по операциям с каждой валютой в различных деловых центрах меняется во времени, а следовательно меняется и цена каждой валюты.

Международное валютное устройство сегодня основывается на режиме плавающих валютных курсов: цену валюты определяет, прежде всего, рынок. Поэтому валютный курс то поднимается вверх, (валюта дорожает), то падает вниз. Значит, можно купить валюту дешевле и через некоторое время продать ее дороже, получив при этом прибыль. Международная валютная система прошла большой путь за тысячелетия истории человечества, но несомненно сегодня в ней происходят изменения самые интересные и ранее немыслимые. Два главных изменения определяют новый облик мировой валютной системы:

а) деньги полностью отделены теперь от какого бы то ни было материального носителя;

б) мощные информационные и телекоммуникационные технологии позволили объединить денежные системы разных стран в единую глобальную финансовую систему, не признающую границ.

Раньше все было достаточно просто и понятно: "люди гибнут за металл". А теперь деньги - не только не металл, но даже и не те греющие взор зеленые бумажки. Настоящие деньги, движущие судьбами людей, сталкивающие страны и народы, разрушающие империи и создающие новые, сегодня эти деньги - просто цифры на экранах компьютеров. Хорошо это или нет - не предмет фундаментального анализа, но финансовый рынок планеты сегодня таков и надо учиться на нем работать.

Международный валютный рынок в том виде, как мы его знаем, возник после 1973 года, но начало его новейшей истории было положено летом 1944 года в американском курортном городке Бреттон-Вудс. Исход Второй Мировой войны уже не вызывал сомнений и союзники занялись послевоенным финансовым устройством планеты. В то время как экономики всех ведущих государств после войны должны были оказаться в руинах либо в тисках военного производства, экономика США выходила из войны на подъеме. А так как и победители, и жертвы, и побежденные нуждались в пище, топливе, сырье и оборудовании, а дать все это в достаточном количестве могла только американская экономика, то возникал вопрос, чем другие страны за это будут платить. После войны они мало, что имели из того, что могло заинтересовать США; золотой запас у США и так был самым большим, многие же страны вряд ли имели его вообще. При любых попытках наладить торговлю через обмен валют цена на доллар по причине высокого спроса на американские товары неизбежно должна была подняться до такого уровня, что все прочие валюты обесценились бы и приобретение американских товаров стало невозможным.

С другой стороны, это можно было считать чьей угодно проблемой, кроме Соединенных Штатов, но достаточное число людей понимало, что именно такой подход и привел ко Второй Мировой войне. После Первой Мировой войны Америка умыла руки, оставив международную ответственность на долю других стран. Мир испытывал сильный долларový голод, золотые запасы стран перетекали в США, прочие валюты обесценивались. Естественные, но недальновидные протекционистские решения изолировали экономики друг от друга и экономический национализм легко перешел в дипломатические отношения и перерос в войну.

Для предотвращения послевоенного коллапса валют финансовый форум в Бреттон-Вудсе создал ряд финансовых институтов, в том числе Международный Валютный Фонд, первоначально представлявший собой объединенные валютные ресурсы, куда все страны (но в максимальной степени США) вносили свою долю, и откуда каждая страна могла брать для поддержания своей валюты. Для американского доллара было зафиксировано золотое содержание (35 долларов за тройскую унцию), а прочие валюты были привязаны к доллару в определенном соотношении (**фиксированные обменные курсы**).

Но послевоенный спрос на доллар оказался выше всех ожиданий. Многие страны продавали свою валюту для покупки долларов на приобретение американских товаров. Американский экспорт намного превосходил импорт (росло положительное сальдо торгового баланса), дефицит долларов в мире нарастал. Ресурсов **МВФ** не хватало на заимствования странам для поддержания их валют. Ответом на эти проблемы был американский план Маршалла, по которому европейские страны предоставили Соединенным Штатам перечень необходимых для подъема их экономик материальных ресурсов, а США передали им (не взаймы) объем долларов, достаточный для приобретения указанного. Эти доллары предотвратили девальвацию других валют, способствовали новому росту американского экспорта, открывая для него все новые рынки.

Американское присутствие во всех частях света через расходы на содержание военных баз, американские частные инвестиции в бизнес Европы (приобретение европейских фирм или участие в них), активность американских туристов, тративших деньги по всему свету, постепенно наполнили долларами иностранные банки в количествах, больших необходимого. В конце 50-х годов европейский бизнес уже не нуждался в прежнем количестве американских товаров, имел более привлекательные возможности инвестирования, чем долларские депозиты, и потому не желал держать избыток долларов. Вначале американское Казначейство готово было выкупать доллары, оплачивая их установленным золотым содержанием, не допуская падения курса доллара по отношению к другим валютам. Но поток золота из США привел к уменьшению вдвое золотого запаса в начале 60-х годов. Иностранные центральные банки длительное время также поддерживали курс доллара по отношению к национальным валютам, скупая излишки долларов, предлагаемые населением, частными банками и бизнесом.

Система фиксированных обменных курсов продержалась до начала 70-х годов. К этому времени США уже не имели благоприятного торгового баланса; другие страны продавали Америке все больше, а покупали у нее все меньше. Доллары, от которых избавлялись за рубежом, оседали в иностранных центральных банках бесперспективным невостребованным грузом. В течение нескольких лет США сопротивлялись неизбежной девальвации доллара и не соглашались на установление свободно плавающих валютных курсов, но после

ряда проблем в начале 70-х они отказались от золотого содержания доллара, курс которого с тех пор определяется рыночным спросом и предложением (**free floating** - свободно плавающий курс). Цена золота выросла к 1980 году почти до 750 долларов за тройскую унцию (с начала 1975 года американцы по закону получили возможность приобретать золото как объект инвестирования). В конце 70-х годов доллар упал до своего послевоенного минимума, а дальнейшая его история - череда взлетов и падений.

Все основные мировые валюты сейчас находятся в таком режиме свободного плавления, когда их цена определяется рынком, в зависимости от того, насколько данная валюта нужна для приобретения товаров, инвестиций и межгосударственных расчетов. Конечно же, это плавание не является полностью свободным; в каждой стране существует центральный банк, основной задачей которого, в соответствии с законом является обеспечение стабильности национальной валюты. Международный валютный рынок FOREX объединяет все множество участников валютнообменных операций: физических лиц, фирмы, инвестиционные институты, банки и центральные банки.

Главными валютами, на долю которых приходится основной объем всех операций на рынке FOREX, являются сегодня доллар США (**USD**), евро (**EUR**), японская йена (**JPY**), швейцарский франк (**CHF**) и британский фунт стерлингов (**GBP**). До появления валюты евро, большая доля рынка приходилась на немецкую марку (**DEM**). В последнее время к лидирующей группе пяти валют все чаще начинают причислять канадский доллар (**CAD**), австралийский доллар (**AUD**) и шведскую крону (**SEK**).

Доллар США (USD), как мы видели, стал ведущей мировой валютой после Второй Мировой войны. Сегодня доллар является универсальным платежным средством в международном бизнесе, валютой-убежищем при различных финансовых и политических кризисах в других странах, а также объектом международных инвестиций, благодаря большому объему высоконадежных ценных бумаг - государственных долгосрочных облигаций США. Уверенность в стабильности американской экономической и финансовой системы, в том что все доходы по государственным долговым ценным бумагам будут своевременно выплачены, не реквизируются и не обложены неожиданным налогом, привлекает на этот рынок как частных иностранных инвесторов, так и иностранные правительства.

В последние годы небывалый рост демонстрирует рынок американских акций, притягивающий огромные капиталы иностранных и внутренних инвесторов, что служит дополнительным источником силы доллара. С середины 80-х годов американские акции стали более выгодным вариантом вложения денег, чем золото: акции росли, а цена золота падала. В период же после 1993 года американские акции растут настолько быстро, что уже не только независимые эксперты, но и официальные лица неоднократно высказывали опасения, что цены акций чрезмерно завышены и их падение может оказаться слишком резким и привести к финансовому и экономическому кризису.

Доллар занимает, по разным оценкам, долю от 50 до 61 процента в международных резервах центральных банков, составляющих в сумме до 1 триллиона долларов. Он является общепризнанной базовой валютой при котировке других валют. Доллар участвует в качестве одной из сторон в 87% всех транзакций на рынке FOREX (по данным на октябрь 1998 года). Из всех обменов японской йены на долю американского доллара приходилось 87%; для немецкой марки этот показатель составлял 64%, а для канадского доллара - 98%.

Японская йена (JPY) прошла сложный путь от послевоенного уровня 360 йен за доллар, определенного американской оккупационной администрацией, до курса около 80 йен за доллар в 1995 г., после чего ее уровень вновь существенно понизился и опять сильнейшим образом укрепился во второй половине 1998 года.

Главной особенностью финансовой ситуации в сегодняшней Японии являются чрезвычайно низкие краткосрочные процентные ставки; практически они сегодня поддерживаются Банком Японии на нулевом уровне. Поэтому очень большие объемы сбережений и средств пенсионных фондов и других инвесторов были вложены в зарубежные ценные бумаги, прежде всего - в американские государственные облигации и в европейские активы. Существенно уступая доллару в качестве резервной валюты и инструмента международных расчетов, йена тем не менее является одной из главных валют на международных финансовых рынках.

Британский фунт (GBP). Британский фунт был ведущей мировой валютой до Первой Мировой войны; существенно ослабив свои позиции в межвоенный период, он окончательно уступил лидерство доллару после Второй Мировой войны, причиной чему были естественные проблемы в пострадавшей от войны экономике, а также и подрыв доверия к валюте вследствие массированных фальшивомонетнических диверсий против нее со стороны Германии во время войны.

До 50% транзакций с участием фунта имеют место на рынке Лондона. На глобальном рынке он занимает около 14%. Почти весь этот объем приходился на доллар и немецкую марку. Нью-йоркские банки практически прекращают котировать GBP в полдень. Фунт очень чувствителен к данным по рынку труда и инфляции в Англии, а также к ценам на нефть (в учебниках по валютному рынку он даже характеризовался как *retrosensitivity*). В комментариях событий на рынке FOREX фунт обозначается либо как **cable**, либо **pound**. Первое название осталось с тех времен, когда наиболее оперативными данными, получаемыми в Европе из Америки, были телеграммы, переданные по трансатлантическому подводному кабелю. Cable используется, как правило, в котировке GBP к USD, а round - применялось в котировках фунта к немецкой марке.

Швейцарский франк (CHF). Объемы сделок с участием швейцарского франка существенно меньше, чем с другими рассмотренными валютами. По отношению к немецкой марке он часто играл роль валюты-убежища (например, в случае кризисов в России). По данным предыдущих лет, курс франка обнаруживал более сильные колебания, чем курс немецкой марки; но в последнее время это не имело места. Функция франка как валюты-убежища (*safe-haven*) в 1999 году сильно сократилась из-за военного конфликта на Балканах.

С появлением евро волатильность (изменчивость) курса франка по отношению к евро стала намного меньше, чем была волатильность франка по отношению к немецкой марке. Швейцарский Национальный Банк (SNB) проводит политику, направленную на координирование финансовых условий в Швейцарии и евро-регионе; в частности, в день снижения процентных ставок Европейским Центральным Банком весной этого года, SNB через 20 минут объявил о снижении своей процентной ставки.

Хотя основная часть обменов происходит с участием доллара, тем не менее некоторые недолларовые рынки тоже имеют значительную активность. Из суммарного объема недолларового рынка раньше около 98% приходилось на немецкую марку. После появления евро объемы на многих рынках уменьшились и пока еще в полной мере не восстановились.

Немецкая марка (DEM) занимала второе место после доллара по ее доле в мировых валютных резервах (около 25%). В отношении стабильности курса, на марку сильно влияли социально-политические факторы в России, с которой Германия наиболее тесно связана экономическими и политическими отношениями, и это влияние передалось новой валюте евро, так как Германия представляет значительную часть экономики одиннадцати государств, объединивших свои валютные системы.

Новая валюта евро (EUR), появившаяся 1 января 1999 года, объединила 11 европейских наций в самый мощный экономический блок мира, на долю которого приходится почти пятая часть глобального выпуска товаров и услуг и мировой торговли. В состав евро-региона («Euro-area») входят Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия и Франция, занимающие территорию 2365000 кв. км. с населением 291 миллионов человек (для сравнения - в США 269 миллионов, в Японии - 126).

Создание единой европейской валюты является, безусловно, величайшим финансовым экспериментом в истории человечества. Ни одна из имевших ранее место попыток создания сколько-нибудь значительного финансового союза не увенчалась успехом. На евро сегодня многие также смотрят как на эксперимент, исходом которого не обязательно будет успех. Все первое полугодие 1999 года курс валюты неуклонно падал, в чем некоторые усматривают признаки недоверия к новой валюте, а другие видят эффективно проводимую единым Европейским Центральным банком денежную политику, так как низкий обменный курс играет на руку европейским экспортерам, существенно повышая конкурентоспособность их товаров на мировых рынках.

Путь европейских государств к объединению валютных систем был длительным и не простым, не все страны могли выдержать условия, сформулированные для объединения, менялся состав участников. Но в течение нескольких лет существовала и была признана в мире синтетическая валюта эцю (ECU), составленная из европейских валют (ее курс на 31 декабря 1998 года и стал курсом евро); настойчивая работа лидеров ряда европейских государств, прежде всего Германии, Франции, Италии привела в конце концов к старту новой валюты.

Хеджирование

Самые различные компании в роде деятельности, которых лежат внешнеторговые операции (экспортеры и импортеры), для того, чтобы ликвидировать опасность валютных рисков не редко принимают участие в операциях на международном валютном рынке FOREX.

Опасность валютных рисков для компаний с операциями на внешнем рынке кроется в постоянном изменении курсов мировых валют. Курсы валют на международном рынке постоянно меняются. В итоге стоимость товара который та или иная компания хотела бы купить или продать за валюту может существенно меняться. Как следствие этого прибыль, которую запланировала получить компания при заключении какой - либо сделки может превратиться в убыток. Конечно, возможна и обратная ситуация, когда изменение курса валюты может принести незапланированную прибыль, но торговая компания основной деятельностью которой не является торговля на рынке FOREX должна в первую очередь производить планирование прибыли от своей торговой деятельности для чего важно иметь возможность рассчитать реальную себестоимость покупаемого или продаваемого товара.

Для грамотного планирования себестоимости товара с которым работают экспортно-импортные компании при крупных фирмах, были созданы аналитические отделы, которые занимаются прогнозированием валютных курсов. Однако прогнозирование, хотя и позволяет покупать или продавать товар по более выгодным ценам, оно не позволяет полностью исключить возможные потери компании когда ситуация на валютном рынке развивается не в ее пользу. В отличии от прогнозирования, хеджирование практически полностью устраняет валютные риски, и возможность получить в результате проведения операции как прибыль, так и убыток.

Как работает хеджирование

Дело в том, что учет в компании ведется в какой-то одной валюте, и в случае проведения экспортно-импортных операций при покупке-продаже иностранной валюты существует возможность получения прибыли и убытков которые зависят от курса иностранной валюты на момент заключения сделки. В этом случае компания применяет тактику хеджирования. Хеджирование приводит к тому, что для компании исчезает риск изменения курсов, что дает возможность планировать деятельность и видеть финансовый результат, не искаженный курсовыми колебаниями, позволяет заранее назначить цены на продукцию, рассчитать прибыль, зарплату и т.д.

Хеджирование валютного риска - это защита средств от неблагоприятного движения валютных курсов, которая заключается в фиксации текущей стоимости этих средств посредством заключения сделок на рынке FOREX.

Использование принципа маржинальной торговли при проведении операций на рынке FOREX имеет ряд преимуществ которые сделали его особенно популярным для проведению операций страхования валютных рисков.

- Имея на торговом счете небольшой страховой депозит, компания может проводить сделки на сумму в десятки и в сотни раз больше величины этого депозита. Это одно из преимуществ маржинальной торговли (кредитное плечо - Leverage)
- При использовании кредитного плеча торговля происходит без реальной поставки денег, что сокращает накладные расходы связанные с переводами больших денежных средств.
- Одним из самых главных преимуществ маржинальной торговли является то, что при открытии хеджирующей позиции из оборотных средств компании не будут изыматься значительные денежные средства, которые необходимы для закупки сырья или товара.

Можно выделить два основных типа хеджирования - хеджирование покупателя и хеджирование продавца. Хеджирование покупателя используется для уменьшения риска, связанного с возможным ростом цены товара. Хеджирование продавца применяется в противоположной ситуации - для ограничения риска, связанного с возможным снижением цены товара.

Общий принцип хеджирования при внешнеторговых операциях состоит в открытии валютной позиции на торговом счете в сторону будущей операции по конвертированию средств. Импортеру необходимо покупать иностранную валюту, поэтому он заранее открывает позицию покупкой валюты на торговом счете, а при наступлении момента реальной покупки валюты в своем банке, закрывает эту позицию. Экспортеру необходимо продавать иностранную валюту, поэтому он заранее открывает позицию продажей валюты на торговом счете, а при наступлении момента реальной продажи валюты в своем банке, закрывает эту позицию.

Благодаря хеджированию компания может себя оградить от валютных рисков, но услуга эта не бесплатна и содержит в себе несколько статей расходов.

- Любая заключаемая сделка на рынке FOREX связана с расходами в виде разницы цен покупки и продажи валюты (Spread). Однако при сложившейся рыночной практике эта разница обычно составляет 0.05% - 0.1% от суммы сделки, что несущественно.
- Позицию приходится держать открытой в течение продолжительного времени, и каждый день выполняется перенос позиции на следующую дату (Rollover) с учетом разницы процентных ставок по валютам, участвующим в сделке. При сложившейся рыночной практике это составляет примерно 0.01% в сутки, что за месяц составляет 0.3% от суммы сделки. Однако, в зависимости от направления сделки (покупка или продажа) клиент будет либо платить эту сумму за перенос позиции, либо получать эту сумму.
- Для открытия позиции требуется внести гарантийный депозит. Величина этого депозита обычно составляет от 1% до 5% от суммы заключаемой сделки. После закрытия позиции депозит снимается с торгового счета (с учетом прибыли или убытка).

Подытожив все вышесказанное можно увидеть все преимущества хеджирования. Расходы на хеджирование весьма незначительны по сравнению с суммой хеджируемых контрактов и возможными убытками в случае неблагоприятных для компании движений на валютном рынке. Хорошо построенная программа хеджирования уменьшает не только риск, но и затраты за счет высвобождения ресурсов компании, и помогает управляющему звену компании сосредоточиться на главных аспектах бизнеса.

Факторы вызывающие движение валютного рынка

Выход данных и ожидание выхода данных

К понятию "данные" можно отнести наступление следующих событий: выход (публикация) экономических индикаторов стран-хозяев торгуемых валют, сообщения об изменении процентных ставок в этих странах, обзоры состояния экономик и другие события, оказывающие существенное влияние на валютный рынок.

Ожидание какого-либо события и наступление этого события являются сильными движителями валютных курсов. Трудно сказать, что оказывает более сильное влияние на рынок, само событие, либо его ожидание, но можно сказать с уверенностью, что выход серьезных данных может приводить к значительным и продолжительным движениям курсов валют. К таким важным данным относятся: Nonfarm payrolls, GDP, Industrial production, CPI, PPI и некоторые другие.

Дата и время выхода того или иного индикатора заранее известны. Существуют так называемые календари экономических индикаторов и наиболее важных событий в жизни отдельных государств. К этим событиям рынок готовится. Появляются ожидания и прогнозы того, какое значение того или иного индикатора может выйти и как оно может быть проинтерпретировано.

Выход данных может привести к резким колебаниям валютных курсов. В зависимости от того, как участники рынка проинтерпретируют тот или иной индикатор, курс может пойти как в одну, так и другую сторону. Это движение курса может привести к усилению уже существующего тренда, его коррекции, либо началу нового тренда. Тот или иной исход зависит от нескольких факторов: ситуации на рынке, экономического состояния стран-хозяев рассматриваемых валют, предварительных ожиданий и настроений, и, наконец, значения конкретного индикатора.

Например, после выхода серии растущих значений индикаторов: GDP, Nonfarm payrolls, CPI, PPI на рынке могут появиться разговоры о возможном повышении процентных ставок в США. Даже если это изменение произойдет через несколько месяцев, уже сейчас активно начинают покупать доллары США против других валют. Таким образом начинается up-trend по доллару США - устойчивая тенденция усиления доллара против других валют. После выхода сообщения об изменении ставки может начаться коррекция на это движение.

С выходом тех или иных данных (или любой информации, влияющей на рынок) связаны следующие поговорки: "продавай при выходе хороших данных" (sell good news), и "покупай на слухах, продавай на фактах" (buy on rumor, sell on fact). Эти поговорки подходят к ситуациям, когда рынок ожидает наступления какого-либо события.

Еще до выхода информации об этом событии происходит движение курса в определенном направлении (направлении интерпретации будущего события), т.е. рынок "закладывается". Поэтому зачастую после выхода данных (если информация соответствует ожиданиям) курс движется в противоположном направлении. Это связано с тем, что на ожиданиях были открыты позиции и когда произошло то, чего ждали - происходит закрытие этих позиций. Происходит так называемый "profit taking" (снятие прибыли). Ситуации, когда происходят подобные события, характеризуются выражением "priced in" (т.е. наступление данного события уже заложено в цену - имеется в виду курс одной валюты по отношению к другой).

Деятельность фондов

Первое место по силе воздействия на долгосрочные тенденции в движении валютных курсов занимают фонды (хеджевые, инвестиционные, страховые, пенсионные). Одно из направлений их деятельности - это инвестирование в определенные валюты. Обладая огромными средствами, они способны надолго заставить курс двигаться в определенном направлении. Управлением средствами фондов занимаются менеджеры фонда (fund managers). Они являются настоящими профессионалами своего дела.

В зависимости от принципов работы они могут открывать долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные позиции. Менеджеры фондов принимают решения на основе серьезного анализа финансовых рынков. У них на вооружении находятся всевозможные типы анализа: фундаментальный, технический, компьютерный, психологический, анализ взаимосвязанных рынков. Фондовые менеджеры на основе обработанной информации пытаются предвидеть последствия тех или иных событий, чтобы вовремя открыть позиции в нужном направлении. Таким образом, одной из задач их деятельности является игра на опережение.

Менеджеры пытаются представить картину мира валютного рынка целиком (так сказать с высоты своего полета) и когда картина ясна, происходит выбор инструментов для работы и направления торговли. Конечно, ни один из видов анализа не может дать идеального результата. Однако используя отработанную (и совершенствующуюся) систему торговли и обладая значительными средствами, фонды способны начинать, усиливать и корректировать сильнейшие тренды.

Деятельность экспортеров и импортеров

Экспортеры и импортеры являются пользователями валютного рынка (market users) в чистом виде. У экспортеров существует постоянный интерес продавать иностранную валюту, а у импортеров - покупать ее. При солидных фирмах, занимающихся экспортно-импортными операциями, существуют аналитические отделы, которые специализируются на прогнозировании валютных курсов с целью более или менее выгодно продать или купить иностранную валюту.

Значительное влияние экспортеров и импортеров на рынок наблюдается на японском рынке доллара против йены. Если на рынке не наблюдается сильных тенденций, то экспортеры не пускают курс высоко вверх, а импортеры - глубоко вниз. Таким образом, они способны некоторое время удерживать курс в определенном диапазоне уровней (создают "range trading"). Время от времени в аналитических обзорах рынка доллара против йены указываются уровни возможного выхода на рынок экспортеров (уровень сопротивления) и импортеров (уровень поддержки).

Для экспортеров и импортеров также важно отслеживание трендов и с точки зрения хеджирования валютных рисков. С помощью открытия позиции противоположной будущей операции происходит минимизация данного вида риска (хеджирование валютных рисков).

Воздействие экспортеров и импортеров на рынок является краткосрочным и не является причиной глобальных трендов, поскольку объемы внешнеторговых сделок незначительны по сравнению с общим объемом операций на валютном рынке. Чаще всего их деятельность создает на рынке откаты (коррекцию), поскольку при достижении определенных уровней становится выгодным продать или купить иностранную валюту.

Высказывания политических деятелей

Высказывания, способные повлиять на движения курсов валют, появляются во время различных докладов, саммитов, встреч, пресс-конференций и т.д. (например, встречи лидеров стран Большой Восьмерки или пресс-конференция после очередного обсуждения процентных ставок).

Журналисты информационных агентств (Reuters, Bloomberg и др.) внимательно следят за подобными выступлениями и в режиме реального времени вставляют самые горячие высказывания в колонки новостей своих агентств. По силе воздействия на рынок эти высказывания можно сравнить с экономическими индикаторами.

Чаще всего дата и время того или иного выступления известны. К этим событиям рынок готовится, поэтому незадолго до их наступления появляются прогнозы или слухи о том, что может быть сказано и как это может быть проинтерпретировано. Однако бывают ситуации, когда это происходит неожиданно для рынка. Тогда на рынке могут начаться сильные движения валютных курсов, которые не всегда предсказуемы.

Если те или иные высказывания несут в себе долгосрочные последствия (например, возможность изменения процентных ставок, принципов формирования государственного бюджета и др.), то такие движения могут превратиться в долгосрочные тренды.

Например, два раза в год (зимой и летом) все рынки пристально следят за выступлениями главы Федеральной резервной системы Алана Гринспена перед двумя банковскими комитетами Конгресса США (Humphrey Hawkins testimony). В процессе этих выступлений участники рынка делают попытки найти в его словах хоть небольшой намек на будущее направление изменения процентных ставок в Соединенных Штатах. В зависимости от того, как участники рынка проинтерпретируют слова Гринспена, может установиться тот или иной тренд по доллару США.

По отношению к политическим деятелям существует такое понятие, как "заговаривание курса". Это значит, что в определенные моменты времени, когда курс национальной валюты достигает уровней, неблагоприятных для определенного государства, они начинают говорить, что, по их мнению, курс уже дальше не пойдет, что они не допустят дальнейшего движения, что возможна интервенция и т.п. А поскольку этим людям доверяют (у них уже есть сложившийся авторитет и они обладают определенными полномочиями), то их слова начинают оказывать непосредственное влияние на рынок.

Чаще всего это происходит после сильного и долгосрочного тренда в одну сторону. Поэтому после подобных высказываний трейдеры могут решить "не искушать судьбу" и начать "сквериться" (закрывать существующие позиции). А это, в свою очередь, приводит к коррекции данного тренда.

Когда курс действительно находится на критических уровнях, то вслед за высказываниями могут последовать и интервенции центральных банков. А это очень сильное по воздействию на рынок событие - курс может пройти не одну сотню пунктов в сторону направления интервенции за короткое время (иногда за несколько минут). Кроме того, интервенция может заставить участников рынка опасаться открывать позиции в старом направлении. Это, в свою очередь, может привести к обвальным движениям валютного курса.

Деятельность центральных банков

Свое влияние на валютный рынок государство осуществляет через центральные банки. Если центральный банк определенного государства абсолютно не вмешивается в валютнообменные операции путем покупки и продажи иностранной валюты на международном валютном рынке, то внутренняя валюта находится в состоянии "свободного плавания". На практике такое случается крайне редко. Страны, имеющие плавающие курсы, время от времени пытаются повлиять на курс своей валюты с помощью валютных операций. Такое состояние валюты называют "грязным плаванием".

В интересах развития производства и роста потребления государства должны заниматься регулированием валютного курса. Обычно используется прямое и косвенное регулирование. Косвенно регулирование осуществляется через количество находящихся в обращении денег, уровень инфляции и т.д. К прямым можно отнести дисконтную политику и валютные интервенции на внешних валютных рынках.

Валютные интервенции связаны с резким выбросом или столь же резким изъятием значительных объемов валюты с международного рынка. Выход центрального банка на валютный рынок происходит через коммерческие банки. Поскольку объемы очень большие (миллиарды долларов), то валютные интервенции приводят к значительным движениям валютных курсов.

Например, в 1998 году центральный банк Японии (Bank of Japan) провел несколько валютных интервенций, целью которых было предотвращение дальнейшего удешевления йены против доллара США. На рынок было выброшено несколько миллиардов долларов, что привело к значительному падению курса доллара против йены.

Центральные банки разных стран могут также осуществлять и совместные интервенции на валютном рынке. Во время одной из интервенций на рынке доллара против йены в 1998 году в ней участвовала ФРС (Федеральная резервная система США).

Если на определенном этапе экономического развития необходимо девальвировать (обесценить) национальную валюту, то государство увеличивает предложение своей валюты на международном рынке. Часто это делается за счет дополнительной эмиссии денежных знаков. Если нужно поднять в цене денежную единицу, центральный банк скупает на международном валютном рынке свою собственную валюту. Такое приобретение собственной валюты происходит за счет имеющейся у банка иностранной валюты.

Например, Национальный банк Швейцарии (SNB) в последнее время придерживался политики дешевого швейцарского франка. Поэтому когда происходило его значительное подорожание, Национальный банк Швейцарии "выходил" на рынок и добавлял ликвидности (т.е. увеличивал предложение франков на рынке под более низкий процент) и этим понижал курс национальной валюты.

МАРЖИНАЛЬНАЯ ТОРГОВЛЯ

Особенности маржинальной торговли

До середины 1990-х гг. торговые операции на рынке FOREX могли осуществлять только банки и другие крупные финансовые организации, поскольку лишь они располагали достаточными для этого средствами, поскольку изначально сумма контракта составляла не менее 5 миллионов долларов. Вовлечению в валютные операции широкого круга частных инвесторов с небольшим капиталом способствовало распространение маржинальной торговли или торговли с использованием кредитного плеча.

При маржинальной торговле инвестор размещает в банке или у брокера гарантийный депозит, после чего получает возможность совершать операции с суммами валюты, в 100 раз превышающими размер депозита, получая от банка, так называемое, «кредитное плечо». Таким образом, имея изначальный депозит 2000 долларов, инвестор может оперировать суммами, эквивалентными 200 000 долларов, и получать прибыль в 100 раз больше, чем при использовании только собственных средств.

Кредитное плечо позволяет инвестору контролировать инвестиции гораздо большего объема нежели сумма маржевого обеспечения. Его стандартным уровнем считается 20-50 раз для банков. Большинство дилинговых центров для мелких инвесторов предоставляет кредитное плечо 1:100. Вообще эта система была придумана для того, чтобы привлечь мелких инвесторов, иначе кто бы стал возиться с 2-3 тысячами долларов США. Да и для трейдера «игра» напрямую с маленькой суммой не могла бы принести даже мизерной прибыли, ведь плавающий курс валют тем не менее достаточно тверд. Иными словами, если инвестор разместил залоговый капитал в 10 000 долларов США, то ему открывается кредитная линия в 100 раз больше, и он оперирует суммой в 1 000 000 долларов США, рискуя при этом только своими 10 000. Но кредит этот не бесплатный. В определенных условиях взимается плата за его использование.

Несмотря на такое кредитование, банк или дилер это выполняющий, не участвует в прибылях клиента - вся прибыль и все убытки от торговых операций принадлежат клиенту. Таким образом, при маржинальной торговле поставка валют заменяется обязательством закрыть позицию обратной сделкой. А когда позиция закрыта, происходит зачисление на счет клиента (реальная поставка) только полученной прибыли или убытка.

Если к концу дня позиция не закрыта, то происходит перенос обязательств (позиций) на следующую день с помощью Swap Tom/Next, суть которого будет рассмотрена позже.

ВАЛЮТЫ И КОТИРОВКИ

1. Валютные курсы

Валютный курс (котировка) – это цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны, при сделках купли-продажи. Такая цена может устанавливаться исходя из соотношения спроса и предложения на определенную валюту в условиях свободного рынка, либо быть строго регламентированной решением правительства или его главным финансовым органом, обычно центральным банком.

Таким образом в расчете валютного курса должны участвовать две денежные единицы, соотношение которых носит название валютной пары.

В компании FOREX торговля осуществляется по семи валютным парам на основании восьми наиболее ликвидных мировых валют, таких как

USD – американский доллар

EUR – европейский евро

CHF – швейцарский франк

JPY – японская иена

GBP – английский фунт

SEK – шведская крона

CAD – канадский доллар

AUD – австралийский доллар

В обозначении торгуемой пары валют (например, USD/CHF) базовая валюта (торгуемая валюта) записывается первой, котируемая (контрвалюта) - второй.

Торгуемая валюта - валюта, которая стоит на первом месте в валютной паре и всегда принимается за единицу для исчисления курса контрвалюты (стоит на втором месте в валютной паре). Иными словами смысл приведенной валютной пары USD/CHF – сколько швейцарских франков содержится в одном долларе США или сколько стоит доллар США в швейцарских франках.

2. Виды валютных курсов

1. Прямые котировки

В большинстве стран курсы иностранных валют выражаются в национальной валюте. Это так называемая система прямых котировок. К примеру, в Японии один доллар США (\$) будет приравнен к определенному количеству иен, в Украине один доллар США приравнивается к определенному количеству гривень. На рынке FOREX такое понятие как национальная валюта несколько не однозначно, но принято считать **Прямой котировкой** это какое количество национальной валюты содержится в одном долларе США. (USD/JPY, USD/CHF, USD/CAD, USD/SEK)

Косвенной (обратной) котировкой называется котировка, показывающая, какое количество долларов США содержится в единице национальной валюты. (GBP/USD, EUR/USD, AUD/USD)

Котировка состоит из двух цифр. Первая цифра - Bid - цена, по которой клиент может продать базовую валюту, стоит всегда на первом месте, вторая - Ask - цена, по которой клиент может купить базовую валюту за котируемую. Разница между этими курсами, называется spread. Размер спреда в компании FOREX составляет 5 пунктов (минимальное изменение котировки называется пунктом).

Разные инструменты (пары валют) котируются с разной точностью, т.е. с разным количеством десятичных знаков в котировке. Большинство валют котируются с точностью до 0.0001, некоторые, например, иена с точностью до 0.01.

Пример Котировка USD/JPY 118.65/118.70 означает, что клиент может продать доллары по цене 118.65 японских иен за 1 USD; клиент может купить доллары по цене 118.70 японских иен за 1 USD; базовая валюта - USD, котируемая - JPY. Котировка EUR/USD 1.1354/1.1359 означает, что клиент может продать евро по цене 1.1354 долларов за 1 EUR; клиент может купить евро по цене 1.1359 долларов за 1 EUR; базовая валюта - EUR, котируемая - USD.

Термин пункт **Point (pips)** применяется в отношении минимально возможного изменения цены для конкретной валютной пары. Для большинства валютных пар, представленных в торговом терминале компании FOREX, пункт составляет изменение цены в четвертом знаке после запятой. Исключение USD/JPY – второй знак после запятой и USD/SEK – третий знак после запятой.

Направление подорожания / удешевления валют

Отсутствие единообразия в котировках разных валют доставляет определенные неудобства, особенно для начинающих. Так, для фунта и для евро (прямая котировка) увеличение курса (движение графика вверх) означает подорожание этих валют и удешевление доллара. А для франка, иены (обратная котировка) увеличение курса (движение графика вверх) означает удешевление этих валют и подорожание доллара. В общем случае, вверх по графику дорожает базовая валюта, дешевеет котируемая.

Суть спекулятивной торговли операций на рынке FOREX – это совершение операции по покупке или продаже валютных контрактов, с целью получения прибыли за счет изменения курсов валют. Любая совершенная сделка, т.е. покупка или продажа должна обязательно завершаться обратной сделкой, противоположной сделкой.

Из этого можно сделать вывод о том, что на этом рынке существует 2 вида сделок: **buy – покупка, sell – продажа торгуемой валюты.**

Open – открытие позиции – покупка либо продажа торгуемой валюты.

Close – закрытие позиции- продажа или покупка равной суммы торгуемой валюты ранее соответственно купленной или проданной при открытии позиции.

Трансакция – совокупность двух торговых операций, при которых средства переходят из базовой валюты в валюту котировки и обратно.

Для получения прибыли от сделки необходимо купить дешевле (ниже по графику) и продать дороже (выше по графику) из расчета подорожания валюты. Так же из расчета дальнейшего удешевления можно продать дороже (выше по графику) а купить дешевле (ниже по графику). На первый взгляд может показаться странной и не естественной операция открытия позиции с продажи. Но если вспомнить, что в валютной паре присутствует не одна валюта, а две, и когда продается одна, то соответственно покупается другая, то все станет на свои места.

На практике обозначение валютной пары часто сводится к одному символу, опускается общая составляющая USD. По этой причине, например операция buy-JPY, начинающими может восприниматься буквально, как действительно покупка JPY, хотя на самом деле в паре USD/JPY базовой и торгуемой будет доллар США за японскую йену.

Заключение сделок

На рынке FOREX заключают сделки в объемах не менее принятого стандартного объема (лот), либо кратного ему.

Лот – минимальный размер торгуемой валюты, с которым можно совершать торговые операции. Лот в компании FOREX равен 100 000 единиц базовой валюты, т.е. 100 000 единиц валюты, стоящей на первом месте в валютной паре. Количество лотов – это характеристика позиции, отражающая объем сделки.

Рассмотрим на примере, откуда берется доход (убытки), при проведении трейдером одной транзакции одним стандартным лотом в 100 000 единиц базовой валюты с кредитным плечем 1 к 100:

Трейдер, с балансом счета в 1300 USD открыл позицию Buy по EUR/USD в расчете на дальнейшее повышение курса по предложенной брокером котировке Ask-1,1345. В итоге процесс покупки можно схематически обозначить следующим образом:

«+» 100 000 EUR

«-» 113450 USD. Покупка 100 000 EUR за 113450USD. Задействованное маржинальное обеспечение составило при этом 1 134,50 USD.

В результате роста курса трейдер через некоторое время решил закрыть позицию по предложенной брокером котировке Bid 1.1410. Аналогично эту операцию обозначим как

«-» 100 000 EUR

«+» 114100 USD. Продажа ранее приобретенных 100 000 EUR за 114100 USD.

Финансовый результат от этой транзакции составил «+» 114100 USD «-» 113450 USD = «+» 650 USD.

Итоговый баланс 1300 USD «+» 650 USD = 1950 USD.

В упрощенном виде формула расчета финансового результата (по-английски profit and loss или просто profit/loss) выглядит следующим образом:

$$\text{Profit/Loss} = N_{\text{lot}} * 100000 * (\text{Sell} - \text{Buy})$$

где N_{lots} – количество лотов по 100 000, которое использовал трейдер,

Sell – цена продажи базовой валюты

Buy – цена покупки базовой валюты

Положительный или отрицательный результат указывает соответственно на прибыльность или убыточность проведенной транзакции.

Результат расчетов по этой формуле выражается в котируемой валюте. Т.е. при расчете обратной валютной пары результат всегда будет в USD. Если в расчетах участвует прямая валютная котировка, то перевод полученного результата из национальной валюты в валюту USD проводится по цене закрытия сделки, как результат деленный на курс. Расчетная формула универсальна, не зависимо от того как проводилась транзакция: сначала покупка, а затем продажа или наоборот.

Обычно, для быстрого подсчета финансового результата используется заранее вычисленная стоимость пункта. Для обратной валютной котировки стоимость пункта всегда будет составлять 10USD (так как доллар США является контрвалютой), для прямой валютной пары стоимость пункта будет зависеть от текущего курса и упрощенный подсчет сведен в таблицу, где P_Close – цена закрытия позиции;

Валютная пара	Расчет стоимости пункта
USDCHF	10 / P_Close

USDCAD	10 / P_Close
USDJPY	1000 / P_Close USD
USDSEK	100/ P_Close

В корректности такого расчета Вы можете убедиться сами, всего лишь подсчитав финансовый результат по валютным парам при изменении курса в один пункт по приведенной выше формуле.

Для того, что бы транзакция была проведена необходим достаточный уровень маржинального обеспечения на вашем счете. Из примера видим, что маржинальное обеспечение для обратной валютной пары будет зависеть от текущего курса. Для прямых валютных пар необходимое маржинальное обеспечение всегда будет составлять 1000 USD.

В компании FOREX в случае, если недостающая сумма для полного маржинального обеспечения не превышает 500 USD, то клиент при открытии позиции, вправе автоматически, воспользоваться кредитом на недостающую сумму и открыть торговую позицию.

В своей торговой деятельности на рынке FOREX трейдер, при открытии и закрытии позиций использует стандартные приказы на покупку и продажу, получившие название ордеров, иначе говоря **Ордер** – это распоряжение, данное клиентом, об открытии или закрытии позиции.

Ордера бывают:

Рыночный – открытие – закрытие позиции по текущей рыночной котировке, предложенной брокером.

Помимо ордеров на открытие закрытие позиции существуют еще и ордера, позволяющие минимизировать потери, максимизировать прибыль и вообще освободить трейдера от непрерывного слежения за рыночными котировками для того, что бы закрыть или открыть позицию.

Лимит-ордер (Take Profit) – указание максимальной (минимальной) цены для закрытия бай-селл операций. Для позиции типа бай лимит-ордер должен быть больше текущей цены или цены GTC ордера на 15 пунктов. Для селл – ниже на 15 пунктов.

Для предотвращения излишних потерь, торговый терминал позволяет устанавливать стоп ордера.

Стоп ордер - указание цены по достижении которой необходимо закрыть открытую позицию. Для бай - меньше текущей цены на 15 пунктов; для селл - больше текущей на 15 пунктов. Ордера типа стоп и лимит действуют либо до исполнения, либо до отмены неисполненного ордера самим клиентом.

Отложенный ордер (GTC- Good Till Cancel) - открытый ордер, действующий не ограниченное время до отмены клиентом, позволяющий клиенту осуществить открытие позиции по достижении заданной ими цены. Цена такого ордера должна отличаться от текущей цены не менее, чем на 15 пунктов.

Управление капиталом, выражающегося в разумном распределении средств, минимизации риска хеджировании и эффективность постановки стоп-команд являются неотъемлемой частью необходимым и достаточным условием выживания и успешной торговли на рынке FOREX.

Хеджирование политика нейтрализации риска от совершения игровых сделок путем использования взаимопогашающих друг друга сделок, в результате чего потенциальные выгоды и убытки компенсируются. Хеджирование открытых позиций производится путем открытия новых в противоположном направлении и равным количеством лотов по той же валютной паре. В компании FOREX хеджирование разрешено и не требует дополнительного маржинального обеспечения для открытия хеджирующей (противоположной) сделки.

Перенос открытой позиции (Swap Tom/Next)

По времени позиция может быть открыта сколь угодно долго: от нескольких минут до нескольких дней. Следует учитывать, что, если позиция открыта несколько дней, то взимается, либо начисляется некоторая плата.

В зависимости от направления позиции (Buy или Sell) клиент получает или платит некоторую сумму за перенос позиции (от нескольких десятых пункта до нескольких пунктов). Когда позиция переносится со среды на четверг, эта сумма увеличивается в три раза.

Почему клиент платит или получает за перенос позиции? Потому что при заключении сделки он получил кредит в валюте, которую продает, и должен платить за это проценты. В то же время он разместил на депозит купленную валюту и должен получать проценты по этому депозиту. Процентные ставки по валютам отличаются, поэтому возникает разница, которая и учитывается при переносе позиции. Если клиент продал валюту с большей процентной ставкой, то он будет платить за перенос позиции. Если же он купил валюту с большей процентной ставкой, то брокер заплатит ему за перенос позиции.

Плата за перенос открытой позиции на следующие сутки (включая нерабочие дни) начисляется/удерживается в 00:00 часов по времени GMT+2, согласно таблицы свар-пунктов публикуемой на сайте компании. Причем время, которое была открыта позиция не учитывается. Например: позиция была открыта в 23:59, а закрыта в 00:01. В этом случае ставка будет начислена/удержана. И наоборот, позиция была открыта в 00:01, а закрыта в 23:59 начислений/удержаний производится не будет.

Принудительное закрытие позиции

При наличии открытой позиции текущий остаток на торговом счете (или актив, Equity - сумма депозита с учетом текущей прибыли/убытка) постоянно меняется, в соответствии с изменениями валютных курсов. Ваш банк или дилер постоянно отслеживает состояние Вашего счета. Это делается для того, чтобы не позволить Вам потерять больше, чем Вы разместили на депозит - в противном случае дилеру придется взять на себя часть Вашего убытка.

Необходимое маржинальное обеспечение - это часть депозита, необходимая для открытия и поддержания позиции. Минимальный уровень маржинального требования (**Margin call**) - это предельное значение депозита (обычно выражаемое в процентах от необходимого залога), при достижении которого дилер принудительно закрывает позицию клиента по текущему курсу. В компании FOREX минимальный уровень маржинального требования составляет 30% от необходимого маржинального обеспечения.

Чтобы не допустить принудительного закрытия, не следует открывать слишком большие позиции для Вашего депозита, следует вовремя закрывать убыточные позиции, рекомендуется выставлять Стоп ордера или своевременно пополнять депозит.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА FOREX

Торговля валютой сегодня стала весьма распространенным видом деятельности: порядка двух триллионов долларов достигает дневной оборот мирового валютного рынка FOREX (**FOREX - FOREIGN EXchange**), не менее 80% всех сделок составляют спекулятивные операции, имеющие целью извлечение прибыли от игры на разнице валютных курсов. Игра эта привлекает множество участников, как финансовых организаций, так и индивидуальных инвесторов. Причины вполне понятны; вот к примеру, фраза из одной статьи в журнале FUTURES (Англия, июнь 1996 г.): "грамотный трейдер может получить более 1 000 000 долларов в год в виде зарплаты и комиссионных".

Объемы операций мирового валютного рынка постоянно растут. Это связано с развитием международной торговли и отменой валютных ограничений во многих странах. Ежедневный объем конверсионных операций в мире составлял в середине 1998 года 1 триллион 982 миллиарда долларов США (на долю лондонского рынка приходилось порядка 32% дневного оборота, Нью-Йорк обменивал около 18%, германский рынок - 10%). Впечатляющим является не только сам по себе объем операций, но и те темпы, которыми отмечено развитие рынка: в 1977 году дневной оборот составлял пять миллиардов американских долларов, за десять лет он вырос до 600 миллиардов и достиг одного триллиона долларов 1992 году.

Дневной объем операций наиболее крупных международных банков достигает миллиардов долларов. Типичные объемы сделок в межбанковской торговле составляют 10 миллионов долларов. Вследствие высочайших темпов развития информационных технологий в последние два десятилетия сам рынок изменился неузнаваемо. Окруженная некогда ореолом кастовой таинственности профессия валютного дилера стала почти массовой. Операции с валютой, бывшие недавно привилегией только наиболее крупных банков-монополистов, теперь являются общедоступными, благодаря системам электронной торговли. И сами крупнейшие банки также часто предпочитают торговлю в электронных системах индивидуальным двусторонним операциям. На долю электронных торговых систем сегодня приходится 11% общего оборота рынка FOREX.

В последние годы чрезвычайно расширились возможности участия в рынке FOREX для небольших фирм и частных лиц. Благодаря системе маржинальной торговли, выход на рынок доступен лицам, располагающим небольшим капиталом. Компании, предоставляющие услуги маржинальной торговли, требуют внесения залогового депозита и дают возможность клиенту совершать операции купли-продажи валют на суммы в 40 - 100 раз большие, чем внесенный депозит. Риск потерь возлагается на клиента, а депозит служит обеспечением, страхующим компанию. Рынок FOREX становится доступным почти каждому, и огромное количество разных фирм стремятся привлечь к нему деньги клиентов.

При этом вполне реальной является торговля валютой при наличии, скажем 1000 долларов, так как многие банки и дилинговые центры предлагают своим клиентам "кредитное плечо", благодаря которому, инвестор с небольшими средствами становится участником рынка FOREX: вложив 1000 долларов, можно совершать сделки на суммы более 100 000. Привлекательность рынка FOREX для индивидуальных инвесторов связана конечно же, в первую очередь с возможностью быстрого получения больших доходов. Действительно, графики движений валют показывают, что удачно заключенная сделка является эффективным инвестиционным решением.

Конечно, тот, кто начинает заниматься операциями на валютном рынке, должен ясно понимать, что эти операции являются высокорискованным бизнесом. Кроме возможности получения больших доходов они несут и возможность больших убытков, а при азартном подходе - и полного разорения. Назначение рынка **FOREX** как места применения личной финансовой, интеллектуальной и психической силы вовсе не в том, чтобы пытаться поймать там птицу счастья. Иногда кому-то это удается, но не надолго. Главное достоинство валютного рынка в том, что там можно добиться успеха именно силой своего интеллекта.

Другое важное свойство валютного рынка, как это не странным покажется - в его стабильности. Каждый знает что основное свойство финансового рынка - его неожиданные падения. Но в отличие от фондового рынка FOREX не падает. Если акции обесценились - то это крах. Если же обрушился доллар, то это всего лишь означает что другая валюта стала сильнее; например иена, которая за несколько месяцев в конце 1998 года стала на четверть дороже по отношению к доллару. Причем были отдельные дни, когда падение доллара измерялось десятками процентов (для сравнения, в приведенном выше примере изменение курса составило 1,2%). Но рынок никуда не упал торговля продолжалась как всегда. Именно в этом заключается устойчивость рынка и связанного с ним бизнеса: валюта - абсолютно ликвидный товар и будет торговаться всегда.

Валютный рынок является круглосуточным, он не связан с определенными часами работы бирж, торговля происходит между банками, находящимися в разных частях земного шара. Подвижность валютных курсов такова, что изменения величин в проценты происходят весьма часто, позволяя совершать по несколько операций каждый день. Если иметь отработанную надежную технологию торговли, можно сделать из нее бизнес, с которым по эффективности не сравнится никакой другой. Недаром крупнейшие банки покупают дорогое электронное оборудование и содержат штаты в сотни трейдеров торгующих на различных секторах валютного рынка.

Начальные затраты на вхождение в этот бизнес сегодня очень невелики. Действительно, пройти первоначальное обучение, приобрести компьютер, купить информационный сервис и сформировать депозит стоит несколько тысяч долларов; на такие деньги никакой реальный бизнес не создашь. При избытке предложений услуг в этой области найти надежного контрагента - также вполне реальное дело. Остальное зависит от самого трейдера. Как в никакой другой области деятельности сегодня, здесь все зависит от Вас лично.

Главное, что потребует рынок для успешной работы - не количество денег, с которыми Вы войдете в него. Главное - это способность постоянно концентрироваться на работе по изучению рынка, пониманию его механизмов и интересов участников; это непрерывное совершенствование своих торговых подходов и дисциплина при их реализации. Никто не достиг успеха на этом рынке, идя напролом со своим капиталом наперевес. Рынок сильнее любого, он сильнее даже центральных банков с их огромными запасами валютных

резервов. Народный герой валютного рынка Джордж Сорос вовсе не победил Банк Англии, как думают многие; он правильно предугадал, что в сложившихся противоречиях европейской финансовой системы есть достаточно проблем и интересов, которые не дадут удержать фунт. Так и получилось. Банк Англии, потратив около 20 миллиардов долларов на поддержание курса фунта, бросил его, предоставив рынку. Рынок разобрался с этой проблемой, а Сорос получил свой миллиард.

Поэтому центральные банки не просто командуют рынком, осуществляя свои валютные интервенции, они думают.... Например, Alan Greenspan, председатель Федеральной Резервной Системы США (**Federal Reserve System, FED** - крупнейший в мире центральный банк), по свидетельствам журналистов, является очень хорошим техническим аналитиком, когда дело доходит до изучения экономических данных. Он и до сих пор продолжает колдовать над экономической статистикой, анализируя все, вплоть до цен на металлолом, когда ищет ключи к будущим путям развития экономики. Тем более нам, с малыми деньгами, надо уметь анализировать рыночную информацию и учиться извлекать из нее указания о том, чего хочет рынок.

Сегодня всем понятно, что неотъемлемым свойством деловой активности в условиях рынка является риск, то есть, попросту говоря, реально достигнутый результат операции, проекта, конкретной сделки очень часто оказывается не тем, какой был запланирован, когда принималось решение. Но считается, что торговля на финансовых рынках (спекуляция) является особенно рискованным занятием именно потому, что из-за сложности и непредсказуемости поведения рынков можно понести убытки, и никогда нет уверенности в положительном результате операций. Многих это отталкивает от работы на финансовых рынках, несмотря на то, что именно сейчас она становится вполне доступной, благодаря электронным технологиям связи и мощным программным пакетам анализа данных.

В действительности, каждому, кто участвовал в каком-либо бизнесе, хорошо известно, что расхождение планов и реальных результатов является неизбежным не только в спекулятивных операциях. Неожиданные изменения экономической или политической ситуации, погодные факторы или даже природные катастрофы, а также просто проблемы или неисполнительность Вашего партнера - сколько угодно можно перечислить причин для того, чтобы от Вашего бизнес-плана остались одни несбывшиеся надежды. Риск, то есть несовпадение запланированного результата и фактического, есть неотъемлемая принадлежность экономической деятельности в условиях рынка. Единственный способ избежать риска - это ничего не делать. Что, впрочем, также связано с вполне понятным риском.

Так что проблема состоит не в рискованности тех или иных операций, а в неправильном подходе к их планированию и сопровождению. Само по себе наличие неизбежного риска является основой существования целой отрасли бизнеса - страхования, и весьма эффективной отрасли. Значит, при правильном подходе из риска можно извлекать немалые деньги. Что же является правильным подходом, если мы собираемся заниматься операциями на валютном рынке?

Все сложившиеся на сегодня подходы к организации эффективного поведения в изменчивой экономической среде можно сгруппировать в два направления:

1. прогнозирование,
2. управление риском.

В области финансовых рынков существуют свои технологии страхования, ограничения и контроля рисков. Они рассматриваются в отдельных руководствах по методам управления капиталами. Здесь же мы займемся первым из указанных направлений - прогнозированием, суть которого состоит в надежде на то, что если правильно предугадать будущее и на основе этого принять правильное решение, то и результат будет положительным. Главный вопрос - как предугадать это будущее.

Существует и применяется много подходов к решению этой великой задачи. Отметим сразу, что мы используем для работы на валютном рынке подходы, которые объединяются понятием количественные методы прогнозирования. Это означает, что поведение интересующей нас системы - рынка - мы описываем некоторым набором числовых показателей (индикаторов, индексов), причем для каждого из них точно задан способ его измерения. В процессе наблюдений за достаточно длительный период времени собирается история (статистика) этих индикаторов и прогнозирование состоит в том, чтобы из этой истории вывести будущие («завтрашние») значения этих индикаторов, на основе которых мы и принимаем свои решения.

В наличии конкретно определенных и однозначно измеримых параметров и заключается отличие количественных методов прогнозирования от других - интуитивных, авторитетных, астральных и экстрасенсорных - которые также могут применяться (и применяются) трейдерами, но не являются предметом этого учебного пособия.

В применении к финансовым рынкам, количественные методы прогнозирования подразделяются, как известно, на две группы существенно различных подходов:

1. технический анализ,
2. фундаментальный анализ.

Технический анализ основан на уверенности в том, что «рынок учитывает все», и следовательно, в поведении цен уже заложен учет всех существенных факторов. Если рынок действительно является рынком, то его движения складываются как результат решений большого числа участников, в сумме и располагающих всей доступной информацией, которую они используют в принятии решений о своих операциях. Результат этих решений - поведение цены, и наблюдая за ними Вы имеете доступ ко всей рыночной информации. На самом деле трейдеру надо очень мало - знать *направление* движения цены. Технический анализ и дает огромное количество инструментов, позволяющих из графиков цен вывести полезные предсказания. Техническому анализу посвящено много хороших книг и здесь мы не будем останавливаться на нем, нас будут интересовать как раз те явления, которых технический анализ не видит.

И технический и фундаментальный анализ - это статистика рынков. Но фундаментальный анализ смотрит на рынок с противоположной стороны, чем технический. Сколь бы ни был велик FOREX, он все же является частью большей Вселенной, и многое происходящее в ней, оказывает влияние на валютные курсы. Изменения в экономике торгующих стран, политические выборы, регулирующие действия финансовых властей, те же природные катаклизмы - все это сказывается на валютных курсах. И если одни из этих событий невозможно предвидеть, то другие являются вполне плановыми (например, время публикации экономических новостей расписано на месяцы вперед) или вполне прогнозируемыми. Следовательно, если построить разумные и своевременные прогнозы, то можно предвидеть и будущие движения валютных курсов, из которых уже извлечь свою выгоду.

Легендарным примером правильного понимания, своевременного предвидения и удачного использования сложившейся ситуации, вошедшим в историю и фольклор валютного рынка, являются операции Д. Сороса, использовавшего назревавшее падение британского фунта.

Незадолго перед этим фунт повторно вошел в европейскую систему регулирования валютных курсов, объединившую единым механизмом основные европейские валюты. Коротко говоря, смысл механизма регулирования (**European Rate Mechanism, ERM**) заключался в том, что назначались (именно *назначались*) некоторые центральные обменные курсы по каждой паре валют, и от этих назначенных курсов валюта не могла отклониться более чем на заданное количество процентов. Таким образом валютные курсы ходили внутри своих коридоров, извиваясь некоторой змеей (от чего и всю систему регулирования называли *currency snake*). Если обычных механизмов денежного регулирования (прежде всего - процентных ставок) центральным банкам не хватало для поддержания валют в этих коридорах, то применялись прямые валютные интервенции: на границе валютного коридора каждый из двух центральных банков должен был покупать или продавать свою валюту против валюты партнера, чтобы скорректировать курс, загнав его внутрь коридора.

Случилось так, что (как теперь уже для всех очевидно) фунт вошел в эту валютную систему со слишком высоким обменным курсом по отношению к другим валютам. По отношению к немецкой марке его курс был установлен на уровне 2,95 марок за фунт.

Время было для Европы нелегкое, после объединения Германии и других известных событий во многих экономиках было немало проблем. В Англии экономика также находилась на нижней стадии экономического цикла, сопровождаемой высокой инфляцией и высокими процентными ставками, падением производства, высокой безработицей и т.д.

Выполняя оговоренные обязательства по регулированию валютных курсов, центральные банки потратили немало валюты; больше всех, десятки миллиардов долларов, израсходовал Бундесбанк (**Bundes Bank** - центральный банк Германии), поскольку фунт непрерывно падал против немецкой марки. В итоге Банк Англии (**Bank of England, BOE**) исчерпал все возможности выполнять обязательства по поддержанию курса фунта в соответствии с требованиями европейского механизма регулирования. Дальнейший подъем процентных ставок был невозможен - они и так уже находились на слишком высоком уровне, создавая дополнительные проблемы в экономике, в частности увеличивая безработицу. Поэтому в конце концов Банк принял неизбежное решение - предоставил рынку регулировать курса фунта, который сразу вслед за этим резко упал, и Англия вышла из европейского механизма регулирования обменных курсов. Правильное понимание сути ситуации и предвидение ее исхода позволили Соросу вовремя сделать верные ставки против фунта и заработать свой миллиард долларов.

Фундаментальный анализ в применении к валютному рынку изучает международные экономические, финансовые и политические факторы, их взаимосвязь и влияние на поведение валютных курсов. Таким образом, он видит то, чего нет на графиках. Сегодня еще нет, но завтра уже появится и станет предметом технического анализа; любое движение цены получит тогда свое графическое истолкование, которое можно будет использовать в прогнозах и для открытия позиций. Но уже послезавтра. А если правильно и вовремя истолковать события, происходящие за графиком сегодня, то завтра уже можно получить прибыль.

Вполне резонный вопрос: возможно ли торговать не зная и не изучая фундаментального анализа? Определенно можно сказать, что да. Очень многие так и делают. Изобилие увлекательно (иногда и завлекательно) написанной литературы по валютному дилингу, кажущаяся простота основных принципов технического анализа и доступность компьютерных сервисов, пакетов технического анализа, поддерживающих весьма дружественный диалог с пользователем (почти каждый из которых считает себя компьютерным профессионалом) - все это позволяет легко и безболезненно пройти ступени первоначального ознакомления с предметом и сразу же приступить к практическим операциям.

Бывает что потом человек попадает в полосу неудач, когда все, кажется, понимаешь правильно, все знаешь и умеешь в соответствии с лучшими методиками, а убытки следуют за убытками, тогда он начинает искать причины во всем: обвинять в плохом сервисе дилинговый центр, дилера - в некорректном котировании валют, обосновывает концепцию о том, что весь этот бизнес - пирамида для обмана народа и т.д. Редко у кого в таком состоянии хватает объективности спросить себя - а зачем он пришел на этот рынок, и честно ответить - чтобы отнять у других деньги.

Если Вы сейчас покупаете валюту в расчете на выгодную сделку, то удастся Вам это сделать лишь потому, что кто-то Вам эту валюту продает; и планы на эти деньги у него прямо противоположные Вашим. А вдруг он изучил какие-то стороны жизни рынка лучше или знает что-то о рынке, в чем Вы упустили возможность вовремя разобраться; не заключается ли в этом его преимущество? Океан информации, окружающей валютного трейдера, необъятен; именно информация является объектом и инструментом торговли на современных валютных рынках (как сказано в одном учебнике, "currency trader is information trader"). Если Вы не видите какую-либо часть этого океана, то упущенные Вами возможности не просто велики; еще хуже то, что Вы о них никогда не узнаете. И фундаментальный анализ, мимо которого Вы прошли, это хороший вариант такой упущенной возможности.

Изучение фундаментального анализа - это в большой степени просто изучение самого рабочего места валютного трейдера, его торгового зала, расположенного сразу во всех часовых поясах земного шара. Мало кто сегодня имеет достаточный жизненный опыт для того чтобы свободно ориентироваться в том, что происходит в этом торговом зале, во всех его уголках. А знать это надо, и знать достаточно детально, поверхностного представления, интуиции тут недостаточно. Тот, кто отказывается тратить время на изучение той стороны жизни валютных рынков, что проходит за экранами мониторов, по которым бегут графики валютных курсов, тот просто дает фору и отдает деньги другим. Вряд ли кто будет в состоянии оценить его душевную доброту.

Кроме того, надо правильно понимать, что валютный рынок это только часть финансового рынка. Из-за того что другие компоненты финансового рынка в нашей стране и др. странах ближнего зарубежья отсутствуют (государственные ценные бумаги, акции и корпоративные облигации и т.д.) именно работа валютного трейдера стала единственно доступной для индивидуального инвестора; это единственная возможность сейчас в наших условиях увидеть рынок и принять в нем участие. Валютные спекулятивные операции могут принести большой доход в кратчайшее время, но они же во всем мире справедливо считаются самыми сложными и рискованными. Здесь в наибольшей степени требуется интеллект, знания, дисциплина и в то же время способность к творческой работе. Тот, кто состоялся как валютный трейдер сможет работать на любом рынке; так уж получилось, что начинать приходится с самого сложного.

Деньги и процентные ставки

Все действия государственных регулирующих органов, а в особенности, центральных банков, влияющие на финансы и денежное обращение, являются важными факторами для валютных курсов. Цена валюты определяется прежде всего спросом и предложением, связанными с этой валютой на международном рынке. Поэтому обменные курсы основных валют создаются рынком, но у центральных банков есть целый ряд инструментов, с помощью которых они могут существенно повлиять на валютные курсы. Применяют эти инструменты центральные банки, исходя из целей своей финансовой политики (главная из которых - стабильность национальной валюты) и той конкретной ситуации, которая определяется состоянием экономики, конкурентным положением страны на мировом рынке и политическими факторами.

Поэтому рынки всегда очень внимательно следят не только за экономикой, но и за статистикой финансов основных торгующих стран, пытаясь предугадать по ним действия центральных банков. Знакомство с положениями науки о деньгах и понимание смысла политики, проводимой финансовыми властями, является обязательным для каждого трейдера, желающего осмысленно планировать свою работу на валютном рынке.

1. Индикаторы денежной статистики

Количество денег, находящихся в обращении (**Money Supply**), есть один из существенных факторов, формирующих валютный курс. Избыток одной валюты создаст повышенное предложение ее на международном валютном рынке и вызовет снижение ее курса по отношению к другим валютам. Соответственно, дефицит валюты, при наличии спроса на нее, приведет к росту курса.

Показателями, измеряющими количество денег в обращении, являются так называемые **денежные агрегаты (Monetary Aggregates)**, которые учитывают количество денег разных видов, характеризуя и состав денег (структуру денежной массы). Сами денежные агрегаты определяются несколько по-разному в различных странах, но общий их смысл при этом вполне аналогичен. Мы, как обычно, рассмотрим здесь вариант, принятый в американской банковской системе, где формируются данные по четырем денежным агрегатам:

- **M1** - наличные деньги в обращении, находящиеся за пределами банков, дорожные чеки, депозиты до востребования, прочие чековые депозиты;

- **M2** = M1 + нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады в банках, однодневные операции РЕПО, однодневные долларовые депозиты резидентов США, средства на счетах взаимных фондов;

- **M3** = M2 + краткосрочные государственные облигации, операции РЕПО, евродолларовые депозиты резидентов США в зарубежных филиалах американских банков.

В США используется еще один, более широкий денежный агрегат, но считается, что основным показателем, сильно коррелированным с валютными рынками, является M2, поэтому дальнейшие подробности мы опускаем.

Данные по денежным агрегатам США публикуются еженедельно; обычно в четверг.

Влияние данных по денежным агрегатам на валютные циклы оценивается прежде всего через их связь со стадиями экономических циклов (подробно основные понятия циклического поведения экономических индикаторов рассматриваются ниже). Поведение различных денежных агрегатов в экономическом цикле вполне аналогично: все они показывают максимальные темпы роста перед началом спада и минимумы роста в конце спада. По этой причине агрегат M2 например, включен в составной индекс опережающих индикаторов. Все агрегаты испытывают наибольший рост на стадии восстановления; M2 в среднем имеет один темп роста в стадии спада (рецессии) и в стадии роста.

2. Процентные ставки

Ни один из индикаторов экономики и финансов не имеет для отслеживания динамики валютных рынков такого значения, как процентные ставки. Процентный дифференциал (**Interest Rate Differential**), то есть разность процентных ставок, действующих по двум валютам - это главный фактор, непосредственно определяющий относительную привлекательность пары валют, а следовательно, и возможный спрос на каждую из них. На денежном рынке каждой страны действует много видов процентных ставок: ставка под которую коммерческие банки занимают деньги у центрального банка (официальная процентная ставка **Official Interest Rate**); ставки, под которые банки занимают деньги друг у друга (ставки межбанковского заимствования - **Interbank Offered Rate**); процентные ставки, определяющие доходность государственных ценных бумаг (**Government Bonds Yields**); процентные ставки, под которые банки выдают кредиты своим клиентам (Lending Rates); процентные ставки, под которые коммерческие банки привлекают деньги в депозиты (Deposit Rates). Все эти ставки тесно связаны между собой и в конечном счете определяются той официальной процентной ставкой, которую устанавливает центральный банк.

Благодаря прозрачности границ для финансовых капиталов, инвестор сегодня может выбирать наиболее выгодный вариант вложения своих денег. Поэтому, если японский инвестор (инвестиционная компания, пенсионный фонд или страховая компания) имеет средства в триллионы йен и может получить доход по ним в виде процентов по депозиту в японском банке, в размере скажем, 0,1% годовых, то этот инвестор конечно же предпочтет долларовый депозит под 5,5% процентов годовых в американском банке, либо же он купит

американские государственные облигации, по которым также выплачивается высокий доход (причем гарантированно, что особенно важно для таких структур как пенсионные фонды, которые нуждаются именно в высоконадежных источниках доходов, из которых они выплачивают будущие пенсии).

Чем больше процентная ставка по данной валюте по сравнению с другими валютами (большой процентный дифференциал), тем больше будет желающих среди иностранных инвесторов купить данную валюту, чтобы разместить средства в депозит под высокую процентную ставку. А поскольку процентные ставки всегда тесно связаны между собой, высокие ставки банковского рынка означают и высокие ставки по государственным облигациям, а также высокие доходности по более рискованным облигациям акционерных обществ. Словом, высокие процентные ставки делают данную валюту привлекательной в качестве инструмента инвестирования; а значит, спрос на нее на международном валютном рынке повышается и курс этой валюты растет.

В целом влияние процентных ставок на валютные курсы достаточно однозначно: чем выше процентные ставки по данной валюте, тем выше ее обменный курс. Но есть много обстоятельств, которые делают учет процентных ставок неочевидным и отнюдь даже не простым делом. Во-первых, необходимо принимать во внимание не сами по себе процентные ставки, а реальные процентные ставки, учитывающие инфляцию (см. параграф 6), поскольку существует сильная связь между валютным рынком и рынками государственных ценных бумаг (инструментов с фиксированным доходом), очень чувствительными к инфляции. Если инфляция в данной стране начинает расти высокими темпами, это обесценивает государственные облигации, так как доход по ним выплачивается фиксированный, заранее установленный, а инфляция этот доход может просто съесть. При первых же признаках высокой инфляции рынки государственных облигаций начинают нервничать, а если иностранные инвесторы станут сбрасывать облигации, то возникнет избыток данной валюты на FOREX'e, из-за чего ее курс упадет.

Во-вторых, рынок живет ожиданиями важных событий и готовится к ним, а не только реагирует на уже свершившиеся факты. Если складывается определенное мнение, что процентные ставки по данной валюте будут подняты, то дилеры начнут поднимать ее курс в ожидании его будущего повышения. И рынок длительное время может быть в этом оптимистическом настроении по данной валюте, благодаря чему успеет сформироваться ее восходящий тренд. Когда же наконец повышение ставок состоится на самом деле, валюта окажется уже в перекупленном состоянии, а поскольку фактор давления на нее сверху уже отпал после состоявшегося повышения ставок, первой реакцией на фактическое их повышение может быть падение курса, то есть прямо обратная реакция. И это тем более вероятно по той причине, что такой откат вниз случит хорошо.

Процентные ставки центральных банков

Рыночные процентные ставки по кредитам, по депозитам и т.д. не возникают сами собой в рыночной стихии. В каждой стране условия кредитования и процентные ставки на денежном рынке регулируются центральным банком.

Центральные банки используют в качестве своих инструментов различные виды процентных ставок.

Дисконтная ставка (discount rate) характеризует условия, на которых центральный банк (ЦБ) предоставляет коммерческим банкам денежные средства.

Процентные ставки (interest rate) межбанковского заимствования во многих странах являются основным инструментом политики центральных банков. Они носят разные названия, но общий смысл их заключается в том, что под такие процентные ставки коммерческие банки занимают друг у друга средства на короткое время для регулирования своих балансов.

Официально регулируемые ставки межбанковского заимствования являются определяющими для всех прочих ставок денежного рынка; от них зависят ставки по государственным долговым ценным бумагам, уровни доходности по всем прочим финансовым инструментам, проценты по кредитам клиентам банков.

3. Доходности государственных ценных бумаг

Основное, что надо понимать при анализе взаимосвязи валютного рынка и рынков государственных ценных бумаг - это то, что государственные ценные бумаги являются финансовыми инструментами с фиксированным доходом, а отсюда следует, что их доходность обратно пропорциональна их рыночной цене.

Государственные облигации выпускаются на некоторый заданный срок (он может составлять от 1 до 30 лет),

по прошествии которого облигации выкупаются по их номинальной цене (номинал - цена, написанная на облигации). В течение срока обращения облигации по ней выплачивается процентный доход, в соответствии с установленной процентной ставкой.

Если цена покупки облигации равна ее номиналу, то доходность совпадает с процентной ставкой по облигации; чем больше цена покупки облигации, тем меньше ее доходность. Если рынок ждет повышения процентных ставок центрального банка, то он ожидает, что новые выпуски облигаций будут иметь более высокую процентную ставку int . В этом случае спрос на облигации, находящиеся сейчас в обращении может снизиться и цена их упадет, а доходность соответственно повысится.

Валютный курс и инфляция

Инфляция является важнейшим показателем развития экономических процессов, а для валютных рынков - одним из наиболее существенных ориентиров. За данными по инфляции валютные дилеры следят самым внимательным образом.

С точки зрения валютного рынка, влияние инфляции естественным образом воспринимается через ее связь с процентными ставками. Поскольку инфляция изменяет соотношение цен, то она изменяет и действительно получаемые выгоды от доходов, приносимых финансовыми активами. Это влияние принято измерять с помощью реальных **процентных ставок (Real Interest Rates)**, которые в отличие от обычных (номинальных, **Nominal Interest Rates**) процентных ставок учитывают обесценивание денег, происходящее из-за общего роста цен.

Рост инфляции уменьшает реальную процентную ставку, поскольку из полученного дохода надо вычесть некоторую часть, которая просто пойдет на покрытие роста цен и не дает никакого реального увеличения получаемых благ (товаров или услуг). Простейший способ формального учета инфляции и состоит в том, что в качестве реальной процентной ставки рассматривают номинальную ставку i за вычетом коэффициента инфляции p (также заданного в процентах),

$$r = i - p$$

По вполне понятным причинам рынки государственных ценных бумаг (процентные ставки по таким бумагам фиксируются на момент их выпуска в обращение) являются очень чувствительными к инфляции, которая может просто уничтожить выгоду от вложений в подобные инструменты. Влияние же инфляции на рынки государственных ценных бумаг легко передается тесно связанным с ними валютным рынкам: сброс облигаций, номинированных в некоторой валюте **crs**, произошедший по причине роста инфляции, приведет к избытку на рынке наличных средств в этой валюте **crs**, а следовательно, к падению ее обменного курса.

Кроме того, уровень инфляции есть важнейший показатель «здоровья» экономики, а потому он тщательно отслеживается центральными банками. Средством борьбы с инфляцией является повышение процентных ставок. Рост ставок отвлекает часть наличных средств из делового оборота, так как финансовые активы становятся более привлекательными (их доходность растет вместе с процентными ставками), более дорогими становятся кредиты; в итоге количество денег, которые могут быть уплачены за выпускаемые товары и услуги, падает, а следовательно снижаются и темпы роста цен. Из-за наличия этой тесной связи с решениями центральных банков по ставкам валютные рынки пристально следят за индикаторами инфляции.

Конечно, отдельные отклонения в уровнях инфляции (за месяц, квартал) не вызывают реакции центральных банков в виде изменений ставок; центральные банки следят за тенденциями, а не отдельными значениями. Так, низкая инфляция в начале 1990-х годов позволяла FED держать дисконтную ставку на уровне 3%, что было полезно для восстановления экономики. Но в итоге индикаторы инфляции перестали быть для валютных рынков существенными ориентирами. Поскольку номинальная дисконтная ставка была малой, а ее реальный вариант вообще достиг 0,6%, то для рынков это означало, что имеет смысл только движение индексов инфляции вверх. Нисходящий тренд по дисконтной ставке США был нарушен только в мае 1994, когда FED поднял ее вместе со ставкой по федеральным фондам в порядке упреждающих мер борьбы с инфляцией. Правда, подъем ставок тогда не смог поддержать курс доллара.

Основными публикуемыми показателями инфляции являются индекс потребительских цен (consumer price index), индекс цен производителей (producer price index), и дефлятор ВВП (GDP implicit deflator). Каждый из них выявляет свою часть общей картины роста цен в экономике.

Экономический цикл

Правильно понять смысл изменений экономических индикаторов и оценить их последствия для валютных рынков невозможно без учета циклического поведения экономики. Известно, что развитие экономических процессов носит циклический характер: рост обязательно сопровождается спадом, за которым следует восстановление и новый рост. Одно и то же изменение конкретного индикатора может иметь совершенно разный экономический смысл (а значит, и финансовые последствия), в зависимости от того, на какой стадии экономического цикла оно наблюдается. Ожидаемое влияние такого изменения на валютный курс может быть в этих случаях прямо противоположным, поскольку финансовые власти смотрят на состояние экономики и принимают регулирующие решения с учетом циклического ее поведения. Знание понятий, связанных с экономическим циклом и правил их применения является обязательным инструментом в арсенале валютного трейдера.

Экономический цикл (Economic Cycle), иначе называемый бизнес-цикл (**Business Cycle**), является естественной формой развития (роста) экономики. Рассматривая динамику экономического развития, выделяют три основных фазы:

- **рецессия (Recession)** есть снижение деловой активности, падение производства, уровня занятости и доходов, различают по степени падения экономики - кризис и депрессию;

- **восстановление (Recovery)** это подъем экономической активности, рост рыночной конъюнктуры, возрастание выпуска после его падения, имевшего место в период рецессии, до прежних уровней;

- **развитие (Expansion)** - продолжение роста экономики после стадии восстановления, как правило, до достижения нового максимума выпуска, превосходящего достигнутый в предыдущем цикле; стадия expansion иногда может включать несколько циклов, которые в этом случае именуются **циклами роста (growth cycles)**.

Каждый экономический индикатор так или иначе демонстрирует циклическое поведение. Надо только учитывать индивидуальные особенности циклов этих индикаторов, рассматривать их соотношения по временным параметрам и по величине перепадов.

В зависимости от природы индикаторов и их связи с общей экономической динамикой, принято выделять **проциклические** индикаторы (ход которых совпадает с общим направлением экономического роста - прибыли корпораций растут на подъеме экономики), **противоциклические** (которые направлены против общего роста - безработица растет когда экономика падает) и **ациклические** (поведение которых мало меняется внутри цикла). Краткая классификация по этому свойству некоторых показателей приведена в таблице

Поскольку индикаторы создаются для выявления и учета особенностей именно *различных* сторон экономических процессов, их поведение также имеет свою специфику. В частности, важно знать, имеет ли конкретный индикатор свойство опережать общую динамику или он запаздывает по сравнению с основным ходом экономического цикла. По этому признаку наиболее известные индикаторы классифицируются, как показано ниже.

*В США существует специальная неправительственная исследовательская организация, Национальное бюро экономических исследований (**NBER - National Bureau of Economic Research**), которая занята отслеживанием экономических циклов, определением их поворотных точек. Это не такая простая задача, как может показаться, поскольку разные индикаторы имеют свои собственные циклы, сдвинутые относительно друг друга во времени. Отследить по ним глобальный экономический цикл и дать его объективные характеристики очень важно, так как на этот цикл будут ориентироваться в своих деловых планах очень многие участники экономической деятельности.*

По методу NBER, спад (рецессия) начинается с падения реального ВВП в течение двух последовательных кварталов подряд. Но само по себе такое падение не обязательно означает спад, ведь индикаторы часто отклоняются от основного тренда. Большое количество других индикаторов привлекается для того чтобы сформировать общую оценку тенденции, которая будет принята большинством исследователей и практиков. При этом наибольшее значение имеют даже не сами величины экономических показателей (ВВП, промышленное производство, торговый баланс и т.д.), а их изменения от месяца к месяцу, от квартала к кварталу, и в более длительной перспективе - от года к году. Именно в этих изменениях наи-более явно

выражено влияние экономической ситуации на результаты бизнеса, изменение настроений и активности производителей и потребителей.

Проциклические

Сильно коррелированные
Совокупный выпуск и выпуск по секторам экономики Прибыли бизнеса Денежные агрегаты Скорость обращения денег Уровень цен Краткосрочные процентные ставки

Опережающие индикаторы (leading)

Длительность рабочей недели Число новых предприятий Начала жилищных строителъств Индексы фондового рынка Прибыли корпораций Изменение денежной массы Изменения в запасах

Слабо коррелированные

Товары повседневного спроса Сельскохозяйственное производство Добыча природных ресурсов Долгосрочные процентные ставки

Запаздывающие индикаторы (lagging)

Численность неработающих длительный срок Расходы на новые предприятия и средства производства Удельные расходы на зарплату Средние процентные ставки коммерческих банков

Противоциклические

циклические Ациклические
Запасы готовой продукции Запасы сырья и принадлежностей Уровень безработицы Уровень банкротств

Совпадающие индикаторы (coinciding)

ВВП Уровень безработицы Промышленное производство Личные доходы Цены производителей Официальные процентные ставки Заявки на рекламу

Сколько-нибудь убедительной общей теории экономических циклов не существует, как нет и единства мнений по поводу причин, их порождающих. В качестве основных факторов, являющихся причиной экономических колебаний, в различных экономических теориях рассматриваются, например,

-импульсные воздействия на экономику, экономические шоки, как то - технологические сдвиги, открытие новых источников сырья, сильные изменения мировых цен на источники сырья, политические шоки;

-незапланированные увеличения запасов сырья, инвестиций в производство;

-трудовые отношения, борьба профсоюзов за гарантии занятости и оплаты труда.

Ясно, что учет подобных явлений не может быть простым делом. Главное, что давно и хорошо понято - циклы есть явление неизбежное, порождаемое внутренними причинами, находящимися среди неотъемлемых движущих сил экономического развития. Поэтому отслеживание и прогнозирование параметров циклического развития экономики во всех цивилизованных странах выполняется как важнейшая государственная функция.

Показатели роста экономики, валовой внутренний продукт

Валовой внутренний продукт, ВВП (Gross Domestic Product, GDP) - общий показатель суммы добавленных ценностей, созданных за определенный период всеми производителями, действующими на территории страны. ВВП является обобщающим индикатором силы экономики (или наоборот, ее слабости в периоды спадов). Его связь с валютным курсом всегда очевидна и достаточно непосредственна - чем сильнее растет ВВП, тем крепче национальная валюта. Для валютных рынков это один из главных индикаторов. Реакция на публикацию не только показателей роста основных экономик, но и их исправленных (уточненных) значений бывает весьма значительной.

Определение **ВВП**, известное по учебникам макроэкономики, дает его двойную запись по компонентам потребления и дохода:

$$GDP = C + I + G + NE = PI + PR,$$

[Прибыльные идеи для Forex](#)

где C - потребление (consumption), I - инвестиции (investment), G - государственные расходы (government spending), NE - торговый баланс (NetExports = exports - import), PI - личные доходы (personal income), PR - доходы (profits) собственников.

ВВП считается как в номинальном виде (в текущих ценах), так и в ценах фиксированного периода (**реальный ВВП, Real GDP**). Отношение номинального ВВП к реальному есть **дефлятор ВВП (Implicit Price Deflator)**, он также публикуется в качестве одного из показателей инфляции. Кроме ВВП, используется также близкий к нему по смыслу **показатель валового национального продукта (Gross National Product, GNP)**, который учитывает суммарное производство товаров и услуг резидентами данной страны, независимо от того, где они находятся, в пределах национальных границ или за рубежом.

Данные по ВВП выпускаются ежеквартально; обычное время выхода для США - 20-е число месяца, следующего за окончанием квартала. В течение последующих двух месяцев публикуются уточненные (пересмотренные - revised) значения показателя. Данные, относящиеся к половине года, могут уточняться до трех лет спустя. При анализе динамики экономических циклов в терминах **ВВП** следует учитывать явления самых разных масштабов, от очень долгосрочных, как демографические факторы или мировые войны, до более краткосрочных причин, вызывающих дисбалансы в экономике.

Индикаторы производственного сектора

Промышленное производство

Показатель **объема промышленного производства (Industrial Production, IP)** измеряет выпуск производственных предприятий промышленности, добывающих отраслей и энергоснабжения. Является важным для валютного рынка, так как имеет прямое влияние на все показатели роста экономики, а следовательно, тесно связан с финансовой политикой. Рост IP означает укрепление экономики в целом, в том числе усиление позиций страны в мировой экономике, что должно повлечь за собой усиление конкурентоспособности товаров этой страны на мировых рынках, а значит, рост ее торгового баланса и курса национальной валюты.

Индекс IP публикуется ежемесячно, в районе 15 числа.

Использование производственных мощностей

Показатель **использования производственных мощностей (Capacity Utilization, CAPU)** представляет собой отношение общего промышленного выпуска к величине суммарной производительности (потенциального объема выпуска) отраслей. Важное значение для валютного рынка этот индикатор имеет вследствие его тесной связи с динамикой делового цикла, благодаря которой он в сложные моменты ожидания изменений в политике центральных банков становится для рынка дополнительным ориентиром, подсказывающим возможные будущие решения ЦБ.

Заказы на товары длительного пользования

Показатель **заказы на товары длительного пользования (Durable Goods Orders)** охватывает статистику производственных заказов на товары длительного пользования сроком жизни более 3 лет (автомобили, мебель, холодильники, ювелирные изделия и т.д.). Заказы по отраслям делятся на 4 основных категории: металлообработка (primary metals), машиностроение, электрическое оборудование и транспорт. Для исключения влияния на статистику больших по объему военных заказов статистика ведется отдельно defense / nondefense.

Индикатор важен для валютного рынка, поскольку является показателем уверенности потребителя. Большой объем заказов на дорогостоящие предметы показывает готовность потребителя тратить деньги, что стимулирует производство, а следовательно, и другие показатели экономики. Поэтому высокие данные по товарам длительного пользования являются фактором, укрепляющим валютный курс.

Показатели объема запасов

Показатели, характеризующие динамику запасов и их соотношение с объемами продаж (**Business Inventories and Sales**) также являются полезными ориентирами, благодаря их явно выраженной циклической

динамике. Источниками данных по ним являются производители товаров, оптовые и розничные торговцы. Публикуются в виде трех показателей: запасы, продажи и **отношение запасов к реализации (Inventories to Shipments Ratio, INSR)** ежемесячно, через 6 рабочих дней после выхода данных по товарам длительного пользования.

Индикаторы инфляции

Немногие экономические индикаторы могут по степени своей значимости для валютных рынков сравниться с показателями инфляции. Трейдеры пристально следят за поведением цен, так как средством борьбы с инфляцией, к которому прибегают центральные банки, является повышение процентных ставок, а оно действует как укрепляющий фактор на валютный курс. Кроме того, уровень инфляции изменяет реальные значения процентных ставок. Рынки государственных облигаций по этой причине очень чувствительны к данным по инфляции, а при их весьма значительном объеме, перераспределение денежных потоков, вызванное движениями этих рынков, непременно сказывается на валютных курсах.

Как и в случае других индикаторов, реакция валютных рынков на данные по инфляции зависит от стадии бизнес-цикла, на которой находится данная экономика. Если на стадии роста появляются признаки инфляции, центральный банк может принять упреждающие меры, несколько повысив официальную процентную ставку. В этом случае главным фактором с точки зрения валютного рынка будет увеличившийся в пользу данной валюты процентный дифференциал и курс валюты поднимется. Совсем иная реакция будет когда инфляция начинает ускоряться на самой верхней стадии делового цикла, когда реальным является перегрев экономики, грозящий тяжелым спадом. В этом случае в ответ на рост инфляции центральный банк также поднимет ставки с целью охлаждения активности, но реакция рынка будет прямо противоположной. Понимая, что впереди спад в данной экономике, связанный с неизбежным падением курсов акций, объемом инвестиций, проблемами с внешней торговле, трейдеры начнут продавать эту валюту, а также и прочие связанные с ней активы, так что следствием станет падение ее курса. Некоторые примеры реакции валютного рынка на данные по инфляции представлены в книге.

Основными показателями инфляции во всех странах являются индекс потребительских цен и индекс цен производителей.

4. Индекс потребительских цен

Индекс потребительских цен (Consumer Price Index, CPI) - основной показатель инфляции, он измеряет изменение цен товаров и услуг, входящих в фиксированную потребительскую корзину, охватывающую товары и услуги постоянного спроса (продукты питания, одежда, топливо, транспорт, медицинское обслуживание и т.д.).

Индекс потребительских цен строится обычно на основе выбранной корзины товаров и услуг. Если $P_i(0)$ - цена i -го товара (услуги) из потребительской корзины в фиксированный момент времени (базовый период), а $P_i(t)$ - его цена в момент времени t («сейчас»), и w_i - вес, присвоенный данному товару в потребительской корзине (сумма всех весов равна 1), то индекс может иметь вид

$$I = \sum w_i P_i(t) / P_i(0).$$

Выбор состава потребительской корзины является непростой задачей, и основывается на специальных статистических исследованиях, поскольку он должен отражать типичный для данной страны состав потребляемых благ, изменение цен на которые действительно объективно показывало бы направление происходящих экономических процессов.

CPI публикуется ежемесячно, обычно в десятый рабочий день месяца. Основная форма выпуска - величина изменений по отношению к предыдущему месяцу, как для CPI, так и для CoreCPI. Как правило, отклонения на 0,2 от ожидавшегося значения бывает достаточно, чтобы вызвать заметную реакцию валютного рынка.

Основные особенности поведения CPI в бизнес-цикле:

- наибольшая волатильность (изменчивость) имеет место для цен на продукты питания и источники энергии, волатильность цен больше для товаров (где вклад **foods&energy** составляет до 50%), чем для услуг (где вклад **foods&energy** не превосходит 6%);

- инфляция в сфере услуг запаздывает от инфляции на товарном рынке примерно на 6 - 9 месяцев;
- инфляция имеет свой собственный цикл, запаздывающий по отношению к общему циклу роста экономики.

Индекс цен производителей

Индекс цен производителей (Producer Price Index, PPI) - индекс с фиксированным набором весов, отслеживающий изменения в ценах, по которым продают свои товары национальные производители на оптовом уровне реализации. PPI охватывает все стадии производства: сырье, промежуточные стадии, готовую продукцию, а также все сектора: промышленность, добычу, сельское хозяйство. Цены импортных товаров в него не входят, но оказывают влияние на него через цены импортируемых сырья и комплектующих. Таким образом, главное отличие его от индекса потребительских цен в том, что он охватывает только товары, но не услуги, и на оптовом уровне их реализации.

Индекс цен производителей в США основан на выборке из 3400 товаров по 40000 участников; веса основной группы товаров в составе индекса: 24% продукты питания. Т/о топливо, 7% автомобили, 6% одежда. Как и ранее: $\text{CorePPI} = (\text{PPI} \text{ EX } \text{FOOD\&ENERGY})$. Если потребительские цены имеют свойство всегда расти, то цены производителей могут иметь и периоды вполне заметного падения.

Показатель PPI публикуется ежемесячно в десятый рабочий день месяца. Типичные свойства PPI в экономическом цикле:

- более волатилен, чем CPI (food&energy составляют в нем около 36%, а в CPI примерно 23%);
- имеет собственный цикл, запаздывающий относительно общего экономического цикла, аналогичный циклу CPI;
- пиковые значения PPI (выраженного в процентах годовых) обычно запаздывают на 3 - 6 месяцев от общих пиков экономической активности, а минимумы его запаздывают от минимумов экономической активности на 9 месяцев;
- чаще всего, экстремумы PPI и CPI достигаются в одном квартале и почти всегда удалены не далее, чем на квартал.

Международная торговля

Функционирование валютного рынка и динамика курсов валют тесно связаны с международным сотрудничеством в области торговли, культурных обменов, межгосударственных взаимодействий, с международными инвестициями. В финансовом плане отражение того места, которое занимает данная страна в глобальной мировой структуре, выражается ее платежным балансом, представляющим собой итог международных финансовых транзакций резидентов этой страны. **Платежный баланс (Balance of Payments)** таким образом, фиксирует соотношение всех основных видов международных взаимодействий: международную торговлю, движение капиталов, международные услуги (туризм и др.), межгосударственные расчеты.

В долгосрочной перспективе конкурентность данной страны определяется ее национальными ресурсами, индустриальной базой, профессиональной квалификацией рабочей силы, структурой цен. В конечном счете, неочевидный характер взаимосвязи этих факторов, еще более усложненный текущими политическими реалиями делает связь самого платежного баланса с динамикой краткосрочных валютных курсов не столь явной, чтобы его анализ давал трейдеру конкретные основания для принятия решений. Поэтому валютный рынок обычно концентрирует внимание на основной составной части платежного баланса - торговом балансе.

Торговый баланс (Merchandise Trade Balance, TB) есть разница между суммой экспорта и суммой импорта товаров данной страной. Торговый баланс отражает прежде всего конкурентоспособность товаров данной страны за рубежом. Он тесно связан с уровнем курса национальной валюты, поскольку большая положительная величина торгового баланса, его положительное сальдо (преобладание экспорта над импортом) означает приток в страну иностранной валюты, что повышает курс национальной валюты. Отрицательная величина торгового баланса (дефицит торгового баланса - импорт преобладает над экс-

портом) означает низкую конкурентоспособность товаров данной страны на внешних рынках; это ведет к росту внешней задолженности и падению курса национальной валюты.

С другой стороны, сами по себе изменения курса национальной валюты влияют на результаты международной торговли, а следовательно и на торговый баланс. При низком курсе национальной валюты товары этой страны получают дополнительное преимущество перед конкурентами на внешних рынках, что ведет к росту экспорта. Наоборот, из-за роста курса национальной валюты цены национальных товаров на внешних рынках вырастут, что приведет к их вытеснению более дешевыми товарами других стран. Понятно поэтому, что многие действия центральных банков по снижению курсов национальных валют вызваны именно стремлением обеспечить конкурентные преимущества национальным экспортерам.

Данные по торговому балансу публикуются ежемесячно, обычно на 3-й неделе месяца. Форма представления данных - с сезонным выравниванием, как в номинальных, так и в фиксированных ценах. Результаты торговли группируются по шести основным категориям товаров (продукты питания, сырье и промышленные запасы, потребительские товары, автомобили, средства производства, другие товары) и по торговле с отдельными странами. Обычно валютный рынок смотрит на торговый баланс страны в целом, а не на отдельные двусторонние балансы торговли с различными странами. Но есть и исключения: торговый баланс США с Японией давно является предметом отдельного рассмотрения из-за традиционно большой величины его дефицита и порождаемых им политических проблем, торговых санкций и т.д.

На самом деле, несмотря на очевидную важность торговых данных, их интерпретация с точки зрения валютных курсов не является простым делом. Объемы экспорта и импорта в отношении их экономического значения не рассматриваются равноправными. Экспорт имеет более непосредственное влияние на экономический рост страны, поэтому финансовые рынки придают данным по экспорту большее значение. С другой стороны, рост импорта может отражать сильный потребительский спрос внутри страны, а может иметь смысл, например увеличения объема запасов сырья, и в этих случаях экономические последствия будут разными.

Противоречивость реакций валютных рынков на торговые данные в первую очередь связана с представлением рынка о том, является ли сам по себе курс валюты предметом особого внимания руководителей денежной политики или нет. Если доллар находится в центре внимания финансовых властей, то при росте дефицита и падении экспорта рынки решают, что курс доллара должен упасть, чтобы облегчить проблемы экспортеров. Инфляционные последствия такого ожидаемого движения курса будут отрицательными для участников рынков ценных бумаг с фиксированным доходом (государственных облигаций). Если начнется перераспределение состава инвестиционных портфелей, то это затронет и обменный курс. Но если курс доллара и инфляция не являются сейчас первоочередной проблемой, то сам по себе факт, что экспорт упал, может толкнуть многие акции вниз (акции экспортных корпораций), а цены на облигации поднять. Таким образом одни и те же экономические данные могут вызвать прямо противоположные последствия для валютного рынка.

Статистика занятости, рынок труда

Состояние рынка труда является основным фактором развития экономических процессов, а показатели занятости - это важнейшие индикаторы экономической динамики, на которые валютные рынки смотрят всегда очень внимательно. Анализ занятости в экономически развитых странах является актуальной задачей социально-экономической статистики; в США она как нигде, имеет детально проработанную структуру показателей и государство расходует немалые средства на ее сбор и анализ. Трейдеры валютных рынков внимательно отслеживают основные индикаторы занятости: уровень безработицы, занятость в производственном секторе, средний уровень заработка, длительность рабочей недели и др.. Особую значимость для валютных рынков приобретают данные по занятости в переходных стадиях экономики, при переходе от рецессии к восстановлению или наоборот - при замедлении экономического роста.

Мы рассмотрим здесь некоторые из показателей занятости и основные правила интерпретации их поведения в экономическом цикле. Для определения уровня занятости в статистике США измеряются две независимых характеристики:

- показатель организованной занятости (**establishment employment**), основанный на данных платежных ведомостей о зарплате в несельскохозяйственном секторе (**Non-farm Payrolls**);

- показатель самостоятельной занятости (**household employment**), по результатам персонального опроса (выборка в 60000 человек, причем с выборки не меняется на следующий месяц) среди гражданского населения, включая сельскохозяйственных рабочих и частных предпринимателей; занятым считается тот, кто:

a) получал зарплату в течение этой недели или был занят в собственном бизнесе (**self-employed**);

b) не работал по уважительной причине (болезни, отпуск, трудовой конфликт), но имел рабочее место/бизнес. Безработным считается тот, кто предпринимал попытки найти работу в течение предыдущих четырех недель.

Если показатель payrolls измеряет число рабочих мест, то показатель household - число занятых людей. Их долгосрочная динамика совпадает, но в краткосрочном плане они могут идти даже в противоположных направлениях.

Уровень безработицы (Unemployment Rate, UNR) считается в виде отношения

$$UNR = (LF - EF) / LF,$$

где LF - рабочая сила (**Labor Force**), а EF – численность занятых (**Employed Force**).

Индикаторы потребительского спроса

Существуют специальные индикаторы, характеризующие готовность потребителей тратить деньги на приобретение различных благ. Некоторые из таких индикаторов имеют важное значение для валютных рынков так как высокий потребительский спрос стимулирует подъем производства во многих отраслях и может служить основой экономического роста. Наоборот, слабость потребительского спроса или его снижение являются сигналом и могут быть причиной спада в экономике. Ориентируясь на эти показатели, центральные банки могут менять процентные ставки или использовать другие рычаги финансовой политики, что непосредственно сказывается на валютных курсах. Мы рассмотрим здесь некоторые наиболее популярные из индикаторов потребительского спроса, связанных с жилищным строительством и рынком жилья, с показателями розничной торговли, а также индекс потребительских настроений.

5. Жилищное строительство и рынок жилья

Индикаторы жилищного строительства и рынка жилья в качестве компонентов потребительского спроса могут приобретать для валютного рынка большое значения в переходные периоды экономических циклов, в среднем же их волатильность и зависимость от многих случайных факторов, вплоть до погоды, делают интерпретацию достаточно сложной. Но к лету 1999 года, например, все индикаторы потребительского спроса в США рассматривались валютным рынком самым внимательным образом, поскольку FED видел в дальнейшем росте потребительского спроса источник инфляции, в борьбе против которой был готов поднять процентные ставки. Кроме того, американские руководства по экономической статистике подчеркивают, что именно жилищное строительство было той движущей силой, которая поднимала американскую экономику из всех рецессии после Второй Мировой войны.

Статистика жилищного строительства и рынка отслеживается на всех его этапах:

- полученные разрешения на жилищное строительство (**Building Permits**);
- начатые строительства (**Housing Starts**);
- завершённые строительства (**Housing Completions**);
- продажи новых и продажи существующих односемейных домов (**New and Existing one-family Home Sales**);
- строительные расходы (**Construction Expenditures**).

Кроме общих показателей, выпускаются также данные, сгруппированные по четырем основным регионам: северо-восток, запад, средний запад и юг.

Данные по США публикуются ежемесячно, около 15 рабочего дня месяца.

Розничная торговля

Объемы розничной торговли (Retail Sales, RS) - один из показателей потребительских расходов; поэтому в качестве индикатора потребительского спроса и уверенности потребителя, он может служить ориентиром для валютного рынка в поворотных точках экономического цикла. Особенно большое значение такие индикаторы имеют для отслеживания экономики США, так как потребительский спрос является ее главной движущей силой. Если потребитель имеет больший располагаемый доход, то больше товаров будут производиться, а также импортироваться.

В качестве иллюстрации можно привести состав розничных продаж по статистике США на 1992 г.

В динамике бизнес-цикла розничная торговля является совпадающим индикатором. Волатильность в бизнес-цикле невелика, но сильно выражена сезонная зависимость. Так, особыми месяцами в каждом году являются декабрь и сентябрь. Годовые данные по розничной торговле всегда в среднем растут, месяц к месяцу же могут быть и подъемы и падения в течение одного бизнес-цикла. Полезной также бывает информация по отдельным компонентам розничных продаж, например по торговле автомобилями.

Продажи грузовых и легковых автомобилей

Вследствие возросшей интернационализации отрасли (американские автомобили собираются за пределами США, а японские и германские автомобили производятся на территории США, из 4 367 752 автомобилей проданных в США в 1991 г., 712 672 составляли иностранные), а также из-за влияния разнообразных переменных факторов, прямая интерпретация этого сектора с точки зрения валютных рынков не всегда проста, но как циклический индикатор данные по продажам автомобилей (New Cars, **NCAR**), а также в отдельности - по продажам грузовых и легковых автомобилей (**Car and Truck Sales, C&TS**) могут быть полезным ориентиром для валютного трейдера.

Показатели продаж новых автомобилей, а также по отдельности грузовых и легковых автомобилей, обычно выглядят как опережающие индикаторы, но в последние годы в **США** ведут себя как coincident индексы; имеют явно выраженную сезонную цикличность. Средний темп роста продаж пассажирских автомобилей в стадии восстановления составляет около 1,5% в месяц, в expansion около 0,2%; грузовиков - в recovery 0,9%, в expansion 0,3%. В Рецессии продажи грузовиков могут даже расти и всегда становятся больше, чем продажи легковых авто.

Индексы настроения потребителя

В США три поставщика статистических данных предлагают свои показатели, измеряющие готовность и уверенность населения тратить деньги на приобретение различных благ в ближайшем будущем:

1. Мичиганский университет - индекс настроений потребителя (**University of Michigan's Consumer Sentiment Index**);
2. Conference Board - индекс уверенности потребителя (**Consumer Confidence Index**);
3. Журнал ABC News and Money - опрос мнений.

Показатели строятся на основе различных опросов мнений населения по поводу условий сегодняшнего дня и ближайшего будущего (от 6 до 12 месяцев) - насколько они благоприятны для решения финансовых проблем, приобретения предметов длительного пользования, трудоустройства и т.д. Из полученных ответов типа «лучше/хуже» строятся показатели в виде:

- 1) $100 + \% \text{ лучше} - \% \text{ хуже}$;
2. $\text{лучше} / (\text{лучше} + \text{хуже})$;

3. лучше - хуже (4-недельное среднее).

Охватываемый индексами период (и соответственно, периодичность публикации) - от недели до месяца.

Индикаторы делового цикла

Как сказано в одном американском учебнике по валютному дилингу, первый совет по фундаментальному анализу, который дают начинающему валютному трейдеру: «Следи за процентными ставками». Сказать это легче, чем сделать, так как центральные банки отнюдь не спешат раскрыть свои намерения, да и вообще стремятся как можно реже менять свои основные процентные ставки. Влияние изменения ставок на валютные курсы может быть очень длительным, так как экономическая система обладает большой инерционностью и для получения полного эффекта от изменения ставок должно пройти достаточное время, в течение которого центральный банк оценивает реакцию экономики на новые условия.

Но рынок не только реагирует на произошедшие изменения; трейдеры стараются предугадать действия центральных банков, чтобы заранее начать покупать или продавать валюту, пока это еще можно сделать по самому выгодному курсу. В результате на рынке может сформироваться преобладающее мнение и тогда в ожидании изменения процентных ставок рынок будет двигать валюту очень долго в определенном направлении. Вот и получается, что вся жизнь трейдера подчинена ритму движений процентных ставок. И правильный способ не следовать в хвосте рыночной толпы, а предугадывать волны, состоит в отслеживании экономических циклов, поскольку именно они сегодня определяют политику ведущих центральных банков.

Все рассмотренные нами экономические индикаторы так или иначе демонстрируют циклическое поведение, следовательно, каждый может быть применен (и применяется) для анализа циклов, но существуют индикаторы, спроектированные с единственной целью - наиболее явно показывать циклическую динамику экономических процессов и надежно предсказывать поворотные точки циклов. Мы рассмотрим здесь два вида таких индикаторов, хорошо понимаемых с точки зрения валютных рынков.

6. **Опережающий экономический индикатор**

Ввиду того, что многие экономические индикаторы показывают экономические циклы, но каждый по-своему, естественной является попытка сконструировать из нескольких индикаторов один, который, благодаря обобщению (усреднению) будет лучше предсказывать циклы, чем каждый в отдельности. Составной **опережающий индикатор (Leading Economic Indicator, LEI)** объединяет для этой цели 11 индикаторов:

1. Средняя длительность рабочей недели в производственном секторе.
2. Среднее недельное количество заявлений на выплату государственного страхования по безработице.
3. Новые производственные заказы на потребительские товары и материалы (в ценах 1982 года).
4. Эффективность поставок (доля фирм, сроки выполнения поставок для которых возрастают).
5. Контракты и заказы на средства производства и оборудование (в ценах 1982 года).
6. Полученные разрешения на жилищное строительство.
7. Невыполненные производственные заказы по товарам длительного пользования (изменение за месяц, цены 1982 года).
8. Изменение цен на сырье и материалы.
9. Фондовый индекс S&P500 (среднемесячный).
10. Денежный агрегат M2 в долларах 1982 г.
11. Индекс потребительских ожиданий (University of Michigan's Consumer Expectations Index).

Само значение индекса LEI строится из этих компонент в виде взвешенного среднего,

$$LEI = w_i * l_i .$$

Веса составного индекса пробовали выбирать разными способами, но в последнее время статистики пришли к выводу, что в простейшем случае, при одинаковых весах, индикатор работает не хуже, чем в более сложных вариантах.

Индекс этот основан на идее, что главной мотивирующей силой в экономике является ожидание будущих прибылей. В ожидании роста прибылей компании расширяют производство товаров и услуг, инвестиции в новые заводы и оборудование; соответственно, эта активность снижается, когда предвидится спад доходов. Поэтому индекс спроектирован так, что он охватывает все основные сферы и показатели деловой активности: занятость, производство и доходы, потребление, торговлю, инвестиции, запасы, цены, деньги и кредит.

Американский индекс LEI публикуется ежемесячно, ближе к концу месяца.

7. Индексы деловой активности

Чрезвычайно популярны в последние годы в экономической статистике индикаторы, основанные на методике построения так называемых диффузионных индексов. Подобного рода индексы, по своей природе являющиеся показателями делового оптимизма участников бизнеса, регулярно публикуются (под названиями PMI) в **США**, Англии и Германии, где они создаются соответствующими ассоциациями бизнесменов; применяются они как для оценивания направленности общественного мнения, так и для измерения динамики объективных показателей. В Японии же аналогичный индекс TANKAN взят на вооружение самим Центральным Банком Японии как инструмент анализа динамики экономических процессов для принятия решений в области денежной политики.

Диффузионные индексы, в отличие от многих других индикаторов социально-экономической статистики, являются чисто субъективными показателями. Они не измеряют объем выпуска, количество заказов, доходы и т.д., но является лишь отражением того, как участники экономических процессов воспринимают происходящие изменения - к лучшему они (по их мнению) или же они ведут к ухудшению. Несмотря на такую субъективность а точнее - именно благодаря ей - эти индексы обладают чрезвычайно сильными предсказывающими свойствами они являются опережающими индикаторами, сильно коррелирующими с основными параметрами экономических циклов.

Диффузионный индекс (diffusion index) строится по результатам опроса большого числа участников, каждый из которых отвечает на вопрос типа "улучшились ли условия Вашего бизнеса в плане: новых заказов, цен, рынка труда, сроков выполнения заказов, новых экспортных заказов и т.д."; при этом он выбирает один из трех вариантов ответа: "да", "нет", "без изменения". Значение диффузионного индекса вычисляется для конкретного вопроса как сумма

$$DI = (\% \text{ ответивших "да"}) + 0,5 * (\% \text{ ответивших "без изменения"}) ;$$

вычислив такие диффузионные индексы для каждого вопроса, их затем усредняют, получая составные средние индексы типа PMI или TANKAN. Они весьма эффективно отслеживают динамику экономического цикла, являясь опережающими показателями: начало падения индекса после периода роста предсказывает переход бизнес-цикла из стадии роста (expansion) в спад (recession), а разворот вверх после падения предсказывает начало восстановления (recovery). Тесная корреляция диффузионных индексов с экономической динамикой, оцененная по многолетним статистическим данным, позволяет использовать их даже для прогнозирования будущих значений ВВП (по крайней мере на квартал вперед).

Такие индексы публикуют сегодня почти все страны Большой Семерки, например в Англии они строятся с 1991 года. Германский PMI начал выходить с 1998 года, он включает обзор 350 компаний по следующим пяти вопросам: выпуск (output), новые заказы (new orders), занятость (employment), время поставки заказов (supplier's delivery times), закупки товарных запасов (stocks of goods purchases). С 1999 года выходит и объединенный PMI по евро-региону, охватывающему 11 государств с единой валютой евро (EU PMI). Наиболее мощный охват статистики бизнеса (по 34 000 участникам) осуществляется американским индексом PMI национальной ассоциации NAPM (National Association of Purchasing Managers), который ведется с 1931 года; только штат сотрудников, обеспечивающих статистику, составлял до 300 человек.

Подробно структуру и свойства индексов делового оптимизма мы рассмотрим на примере американского индекса **Purchasing Managers' Index (PMI), NAPM**. Обзор американской ассоциации NAPM лежащий в основе ее индекса PMI, включает вопросы, на которые участнику анкетирования предлагается ответить - изменились ли условия его бизнеса за прошедший месяц к лучшему (ответ "higher"), к худшему («lower»), или остались без изменения («unchanged») в отношении следующих факторов:

- занятость (employment),
- цены (commodity prices),
- время доставки (vendor deliveries),
- производство (production),
- запасы (inventories),
- новые заказы клиентов (new orders from customers),
- новые экспортные и импортные заказы (new export and import orders),
- накопившиеся неисполненные заказы (order backlogs, этот пункт введен в 1993 году по предложению нынешнего председателя Федеральной Резервной Системы А.Гринспэна).

По каждому пункту анкеты определяется диффузионный индекс (процент ответивших "higher» плюс половина процента ответивших «unchanged»), а затем из них строится взвешенная сумма, представляющая собой усредненный индекс PMI; в 1994 году формула для PMI выглядела следующим образом:

$$\text{PMI} = 0,30 \times \text{DI}(\text{new orders}) + 0,25 \times \text{DI}(\text{production}) + \\ 0,20 \times \text{DI}(\text{employment}) + 0,15 \times \text{DI}(\text{deliveries}) + 0,10 \times \text{DI}(\text{inventories})$$

Интерпретация индекса PMI. Основное свойство PMI - опережающий индикатор делового цикла. Выделяют для интерпретации ряд основных уровней индикатора:

- циклический максимум и циклический минимум;
- 50% - уровень;
- 44% - уровень.

Если после периода роста PMI разворачивается вниз, то это предсказывает разворот делового цикла вниз. Наоборот, если после падения PMI, достигнув минимума, разворачивается вверх, то это является признаком будущего восстановления. По 40-летней статистике США, PMI предсказывает максимумы циклов роста в среднем за 7 месяцев и минимумы циклов роста - за 3 месяца.

Фундаментальные данные, психология рынка и принятие решений

Мы понимаем фундаментальный анализ как изучение событий, происходящих за рамками графиков котировок валютных курсов, но влияющих на эти валютные курсы. Влиять же на валютные курсы может, вообще говоря, все на свете, вплоть до погоды. Рассказывают, что для трейдеров по итальянской лире полезно было ориентироваться на прогнозы метеорологов: при хорошей погоде поток туристов увеличивается, и пожалуйста - обменный курс лиры растет! Чем не фундаментальный фактор валютного рынка.... Теперь конечно, на европейскую погоду можно не обращать внимания; хоть в чем-то трейдерам стало легче.

Чтобы не сваливать все в одну кучу, принято классифицировать фундаментальные факторы на четыре категории: экономические факторы, финансовая политика, политические события, кризисы.

Основное внимание мы уделяем в этом материале экономическим факторам и некоторым элементам финансовой политики. Именно они и являются главным предметом изучения в фундаментальном анализе, потому что имеется непосредственная причинно-следственная связь между экономикой и финансовыми рынками. Валютный трейдер должен хорошо понимать природу этой связи и смысл основных финансово-экономических индикаторов. Остальное - дело техники, точнее - технического анализа. Графики экономических индикаторов, как и любые графики имеют свои тенденции, линии и уровни поддержки и сопротивления, свои взаимные корреляции. Значит, они подлежат такому же разбору, как к графики валютных курсов, с помощью инструментов технического анализа.

Положительным моментом здесь является то, что экономические данные и основные финансовые показатели публикуются широко, по крайней мере, для основных стран с рыночной экономикой, и публикуются в заранее назначенное время.

На основе предшествующей истории и прогнозов рынок создает свое мнение об ожидаемых значениях индикаторов, из которого и следует настроение рынка по каждой валюте - двигать ее вверх или же вниз. Это мнение у каждого трейдера может быть основано на им лично выполненном анализе графиков экономических данных, либо же на сопоставлении и интуитивном взвешивании мнений разных экспертов и комментаторов. Лучше всего, если у трейдера есть своя собственная оценка, исходя из которой он смотрит на другие мнения. Но главное при анализе и принятии решений на основе фундаментальных данных это все-таки понимание мнения рынка. Абсолютно точных прогнозов в экономике не бывает, и если реально опубликованные данные существенно отличаются от того, что ожидал рынок, то он не останется к этому равнодушным. Тогда и начинается энергичный ход графика валютного курса, и к этому надо быть готовым.

Каждый индикатор имеет свою естественную связь с поведением валютных курсов, просто в силу своего экономического содержания. Поэтому можно без труда представить себе таблицу с рекомендациями такого типа: если индикатор такой-то вырос, то курс валюты поднимется. Но на самом деле, будет ли иметь место именно такая реакция рынка, или не будет реакции, либо произойдет прямо обратное, зависит от того, как рынок пришел к сегодняшнему его состоянию, каковы восприятия трейдерами происходящих событий и их ожидания на будущее. Короче говоря, все определяется настроением рынка. Есть общая схема причинно-следственных связей, а есть конкретные настроения, которые в эту схему укладываются (тогда реакция рынка будет "нормальной"), либо же противоречат ей (тогда происходит более резкая нестандартная реакция рынка). Еще раз подчеркнем психологическую природу восприятия рынком экономических данных, которое вносит отклонения в приведенную выше таблицу (и без правильного понимания которого невозможна реальная торговля по фундаментальным данным): в момент публикации того или иного индикатора самое важное значение имеет не численная величина этого индикатора, а то - насколько эта величина отличается от ожиданий рынка. Если вышедший показатель вполне совпадает с ожиданием рынка, то он как правило, уже и учтен рынком («дисконтирован») в движении цены. Особой реакции валютных курсов на опубликованное значение может и не быть, несмотря на общую экономическую значимость показателя (ВВП, инфляция и т.д.). Но если рынок ожидал одного, а вышли совсем другие цифры, то реакция рынка на существенные экономические индикаторы будет обязательно, и очень часто - весьма энергичная.

На всякий случай заметим, что мнение рынка может вовсе не совпадать с опубликованными прогнозами. Профессионализм трейдера и заключается в умении отличать одно от другого, а также в понимании того, какие именно факторы являются именно *сейчас* определяющими для валютных рынков. Важность того или иного индикатора для рынка не остается раз навсегда заданной. В зависимости от сложившейся ситуации, от

проблем в экономиках и на финансовых рынках, какой-то индикатор выходит на первый план и некоторое время остается в центре внимания трейдеров. Спекуляции по поводу ожидаемых значений этого индикатора могут двигать курс валюты в какую-то сторону задолго до выхода данных, а после публикации курс может резко уйти в противоположном направлении на целые проценты лишь из-за того, что опубликованное значение индикатора отличалось от прогнозов на доли процента. Но потом центр внимания рынка сдвигается к другим индикаторам (или к другим валютам), а на этот показатель рынок не проявляет почти никакой реакции. Хотя он может показывать и большие отклонения от прогнозов,

Имеется сколько угодно примеров, когда экономические параметры, бывшие долгое время в центре внимания рынков, вдруг теряют для них всякий интерес и их место занимают другие. Это естественно и неизбежно, ведь рынки представляют собой живой организм, в жизни которого многое меняется. Главная цель этой книги - помочь трейдеру разобраться в природе основных экономических индикаторов, а для успеха в применении этих знаний к практической торговле необходимо именно *непрерывное* наблюдение за жизнью рынка, за его проблемами, изменениями в настроениях и реакциях. Об этом надо помнить!

Выхваченный из рыночного контекста экономический показатель может не только не дать полезной информации, но дезориентировать трейдера: скажем, в учебнике для трейдеров или в книге по макроэкономике написано, что если такой-то показатель растет, то курс валюты падает. Увидев на экране это самое, трейдер быстро продает изрядную сумму данной валюты и получает убыток, потому что курс валюты после этого энергично поднимается. Почему это происходит? Да например потому, что за несколько дней до публикации показателя на рынке было много спекуляций, комментариев и опросов мнений, показавших, что все уверены в росте данного индикатора, так что в течение этих дней курс валюты постепенно падал, потому что в ожидании именно таких данных трейдеры продавали валюту. А после выхода данных, подтвердивших ожидания, многие уже выполнили свои планы и теперь реализуют прибыли, покупая по низкой цене валюту, которую они раньше успели продать дорого. Массовые покупки валюты конечно же поднимут ее курс и вполне достаточно для того чтобы обеспечить убыток тому, кто не следил все это время за поведением рынка.

Технический анализ - это исследование динамики рынка с целью выявления основных тенденций движения цен, прогнозирования будущего поведения рынка, а так же определение лучших цен и времени для заключения сделок. Термин «динамика рынка» включает в себя три основных источника информации, находящихся в распоряжении технического аналитика, а именно: цену, объем и время.

Сформулируем три основополагающих принципа технического анализа:

- Курс (цена) учитывает все. Любой фактор, влияющий на цену (экономический, политический или психологический) уже учтен рынком и включен в цену. Таким образом, все то, что тем или иным образом влияет на цену, обязательно на этой самой цене отразится. С помощью ценовых графиков и множества их комбинаций рынок сам объявляет о своих намерениях внимательному аналитику, задача которого – правильно и вовремя интерпретировать эти намерения, причем знания самой мотивации пожеланий рынка вряд ли необходимо для правильного прогнозирования. Поэтому все, что требуется для прогнозирования - изучать график цены.
- Движение цен подчинено тенденциям (направление движения цены). Основная цель составления графиков динамики цены заключается в том, чтобы выявить эти тенденции на ранних стадиях их развития и торговать в соответствии с их направлением. Направленное движение цены называется трендом.
- История повторяется. Этот постулат базируется на объективности законов физики, экономики, психологии. Те правила, что действовали в прошлом, действуют и сейчас, а также будут действовать и в будущем. На этом основываются, собственно, все интерполяционные методики прогнозирования будущего, которое, по сути, есть повторение прошлого.

Три типа трендов (тенденций) по направлению движения цены:

1. Восходящий, "бычий" (up trend) - цены движутся вверх
2. Нисходящий, "медвежий" (down trend) - цены движутся вниз
3. Боковой (flat, whipsaw, sideways trend) - нет определенного направления движения цены

Три типа трендов (тенденций) по продолжительности:

- Долгосрочный (основной) – тренд сроком от 6-ти месяцев до нескольких лет.
- Среднесрочный (промежуточный) – тренд сроком от 2-х недель до 6-ти месяцев.
- Краткосрочный (малый) – тренд сроком до 2-х недель.

Основные законы движения цены:

- действующий тренд с большей вероятностью продлится, чем изменит направление
- тренд будет двигаться в одном и том же направлении, пока не ослабнет.

Основным инструментом классического технического анализа служит график изменения цены за определенный промежуток времени. В зависимости от того, что отражается на графике, различают графики цены и графики объема.

Но прежде чем начать рассматривать виды графиков, применяющихся на рынке Forex, следует заметить один немаловажный факт. Предположим, что есть некоторый промежуток времени. Внутри него в каждый короткий момент времени происходят колебания с большой изменчивостью. В данном случае разброс цен велик и тем самым создает большое количество рыночного шума, секундные настроения рынка, которые в свою очередь не позволяют адекватно оценить ситуацию на долгосрочную перспективу. Для устранения рыночного шума при построении графиков исключаются моментные колебания и используются только основные события под выбранный для анализа промежуток времени. Как же выделяют эти события? На конечный момент выбранного временного промежутка проецируем следующие точки:

- первая котировка с момента начала интервала. Это цена открытия (Open).
- Наибольшая котировка за выбранный промежуток времени (High).
- Наименьшая котировка за период (Low).
- Последняя цена за интервал. Это цена закрытия (Close).

Таким образом, происходит преобразование непрерывной информации в дискретную.

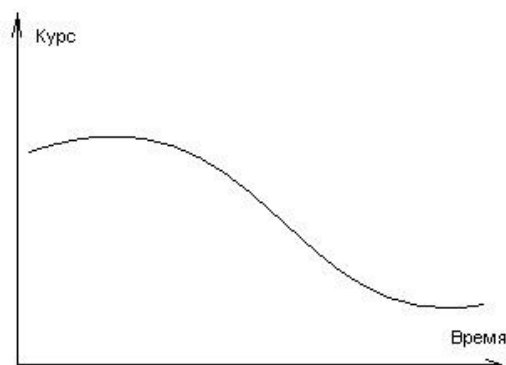
В зависимости от выбранного временного интервала графика, могут применяться:

1. Месячная группировка данных – **Monthly (M)**
2. Недельная **Weekly (W)**
3. Дневная **Daily (D)**
4. Часовая **Hourly (H)**
5. Получасовая **Semihourly**
6. 15-минутная **Quarterly**
7. 5-минутная

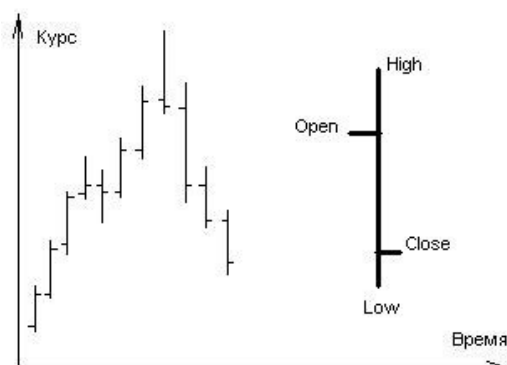
Основные типы графиков

В зависимости от способа кодирования ценовой информации на графике различают следующие типы графиков:

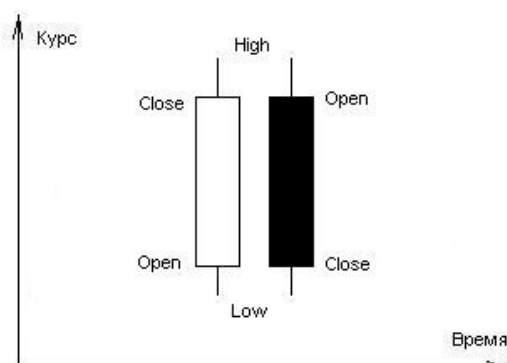
1. **Линейный** - линейный график представляет собой сплошную линию, соединяющие цены закрытия т.к. считают, что наиболее значимыми для анализа являются цены закрытия. Его недостаток в игнорировании амплитуды изменения цены в выбранный временной интервал.



2. **График отрезков (бары)** - график отрезков (бары). Строится следующим образом: для каждого периода времени выбираются четыре цены: **High** (высшая цена); **Close** (цена закрытия); **Open** (цена открытия); **Low** (низшая цена). На графике высшая цена определяется как верхняя координата отрезка, а низшая цена отображается как нижняя координата отрезка. Весь отрезок отражает диапазон изменения цен за рассматриваемый интервал времени. Координата черточки слева отрезка, определяется ценой открытия. Такая же черточка справа отображает цену закрытия.

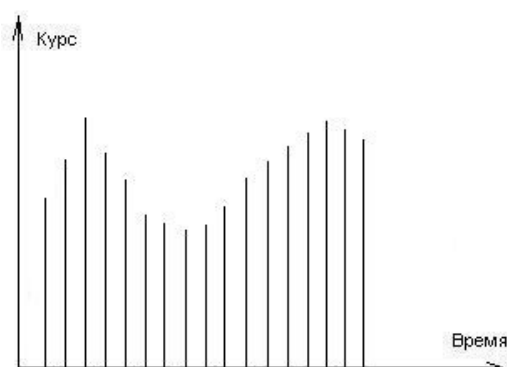


3. **Японские свечи** (строятся по аналогии с барам). Кардинальным отличием японских свечей от баров является наличие прямоугольника, образуемого в интервале цен между котировками открытия и закрытия. Данный прямоугольник называется телом свечи (real body). Если цена открытия ниже цены закрытия, тело свечи белое. Если цена открытия выше цены закрытия – свеча черная. Движение цен выше тела свечи образуют верхнюю тень, а ниже тела – нижнюю тень. Представление аналогичное представлению в барах. Свечу у которой $high > low$ называют бычьей свечой и ее тело рисуют белым (или не закрашенной на любом другом фоне) цветом. Свечу у которой $high < low$ называют медвежьей свечой и ее тело рисуют черным (красным или отличающимся от основного фона) цветом. Свечу у которой цены open и close приблизительно равны, а цены high и low сильно разнятся, т.е. тело свечи имеет небольшой размер по сравнению с тенью, называют доджем.



Японские свечи, как вид отображения рыночной информации появились в XVII веке в Японии, и за свою долгую историю данный вид графиков оказался самым проработанным, что позволяет его использовать в качестве самостоятельного метода технического анализа.

4. **Графики объема**. Обычно располагается в процессе анализа под графиком цены. График объемный. Это означает, что на оси абсцисс откладывается объем, который выражается не денежной массой, а числом контрактов, заключенных на валютном рынке за заданный интервал времени в соответствии с выбранным интервалом графика цены.

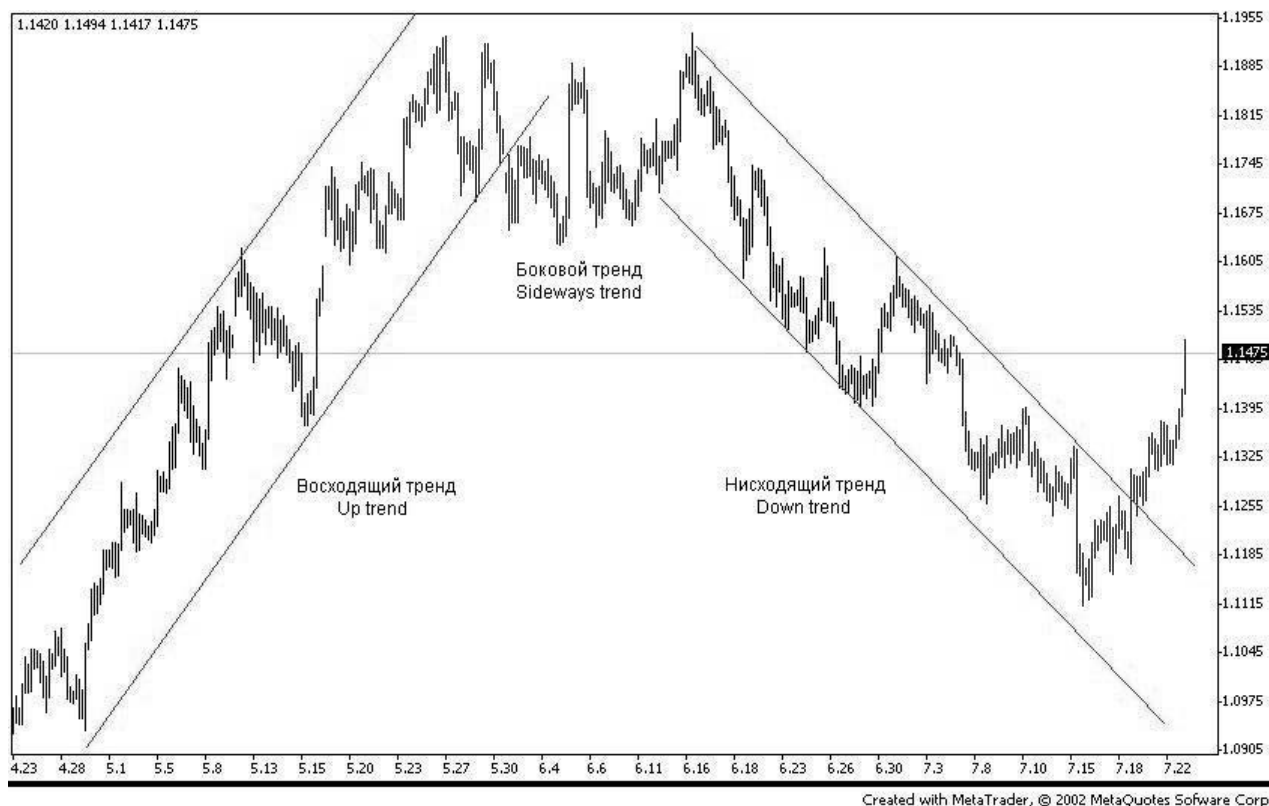


ТРЕНДОВЫЙ АНАЛИЗ

Тренд или **тенденция** - определенное движение цены в том или ином направлении. В реальной жизни ни один рынок не движется в каком-либо направлении строго по прямой. Динамика рынка представляет собой серию зигзагов: то подъем, то падение, то подъем, то падение. Именно направление динамики этих подъемов и падений образует тенденцию рынка. Понятие тренда является наиважнейшим на рынке FOREX. Это, в первую очередь, связано с умением правильно и своевременно выявлять ранние стадии тенденции, действовать строго в рамках существующего тренда, что в конечном итоге, позволит Вам сохранить и приумножить Ваш капитал.

Основное правило: "Тренд - ваш друг".

Следствие: "Не работайте против тренда".



Очень трудно принизить значение выявления тренда для работы на рынке FOREX. По опыту множества трейдеров – работа против тренда есть не что иное, как кратчайший путь к разорению. Пренебрегая основным правилом трендового анализа, повышается риск потерять свои деньги и деньги своих инвесторов.

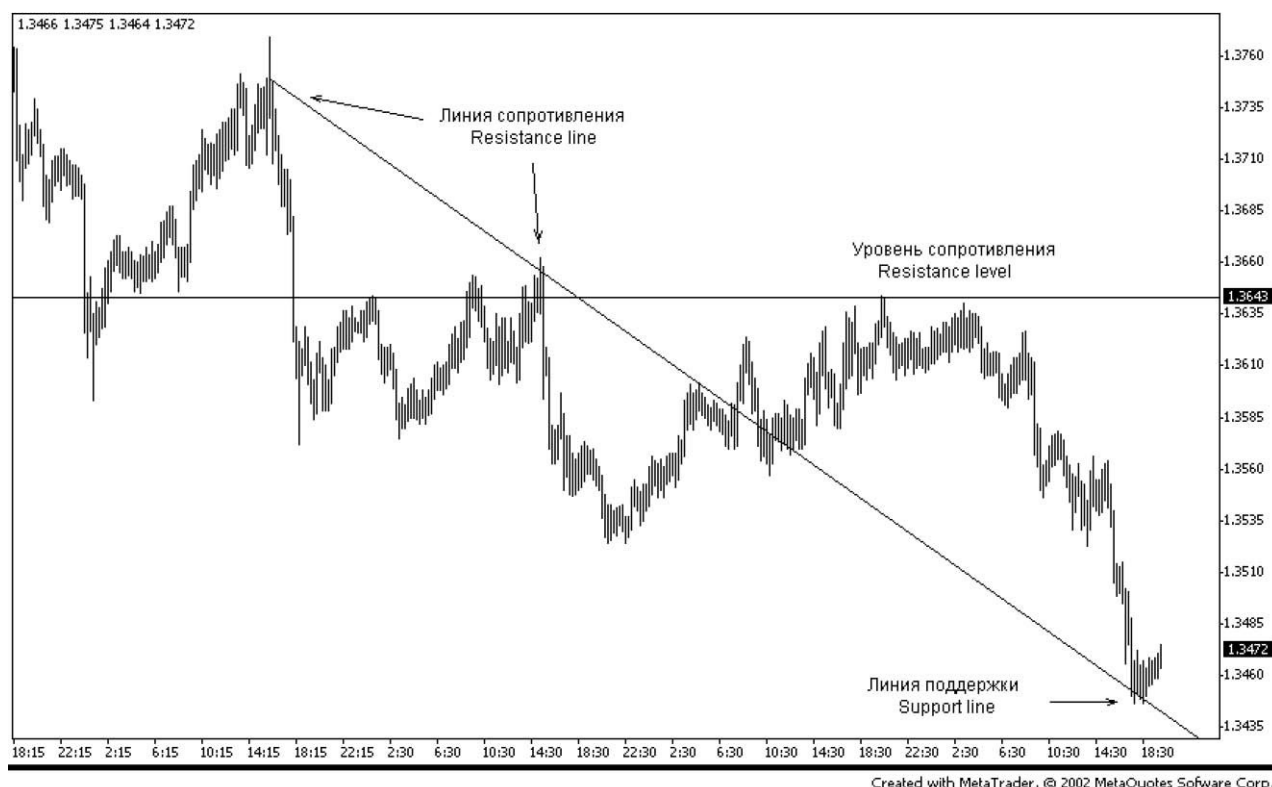
Наоборот, следуя этому правилу, снижается риск торговли на рынке FOREX и приумножается капитал. Основной задачей трендового анализа является выявление тренда на его ранней стадии формирования, а также, как выявление ценового диапазона наиболее вероятного нахождения цены в ближайшем будущем, так и условий выхода цены из этого диапазона. Тренд на рынке FOREX разделяют по продолжительности на долгосрочные (свыше 6 месяцев), краткосрочные (до 2 недель) и среднесрочные. По направлению движения цены тренды разделяют на восходящий («бычий», bullish, up trend), нисходящий («медвежий», bearish, down trend) и боковой (flat, sideways trend).

Линии сопротивления (Resistance):

- соединяют важные максимумы (вершины) рынка
- возникают, когда покупатели больше либо не могут, либо не хотят покупать данный товар по более высоким ценам. Давление продавцов превосходит давление со стороны покупателей, в результате рост останавливается и сменяется падением. Одной из важных разновидностей линий сопротивления являются уровни сопротивления – линии параллельные оси времени. Это своего рода «забор» на пути ценового графика. Вероятность прорыва цены за этот «забор» намного меньше, чем вероятность «отскока» от него. Однако, после прорыва цены за уровень сопротивления (критерии прорыва бывают разные для разных графиков, но обычно это 20-30 пунктов) этот уровень становится уровнем поддержки. То же самое можно сказать о прорыве линии сопротивления – она становится линией поддержки.

Линии поддержки (Support):

- соединяют важные минимумы (низы) рынка
- возникают, когда продавцы больше либо не могут, либо не хотят продавать данный товар по более низким ценам. При данном уровне цены стремление купить достаточно сильно и может противостоять давлению со стороны продавцов. Падение приостанавливается, и цены вновь начинают идти вверх. Одной из важных разновидностей линий поддержки являются уровни поддержки – линии параллельные оси времени. Это своего рода «забор» на пути ценового графика. Вероятность прорыва цены за этот «забор» намного меньше, чем вероятность «отскока» от него. Однако, после прорыва цены за уровень поддержки (критерии прорыва бывают разные для разных графиков, но обычно это 20-30 пунктов) этот уровень становится уровнем сопротивления. То же самое можно сказать о прорыве линии поддержки – она становится линией сопротивления.



На приведенном выше графике отображены случаи пробоя линии сопротивления (resistance line) после чего она стала линией поддержки (support line), а также случай пробоя уровня поддержки (support level) после чего он стал уровнем сопротивления (resistance level). Выявление и построение уровней поддержки/сопротивления является одной из главных задач технического анализа, т.к. уровень это некое психологическое значение цены, которое знают все трейдеры и при подходе, к которой трейдеры будут стараться закрыть свои открытые позиции или открыть новые в обратном направлении (при отражении от уровня). Таким образом, поведение ценового графика при подходе к уровню будет меняться. Знание диапазонов возможного движения цен позволяет трейдеру составить и реализовать торговый план. Построение уровней также важно для использования некоторых торговых тактик.

Сила уровней и линий поддержки и сопротивления.

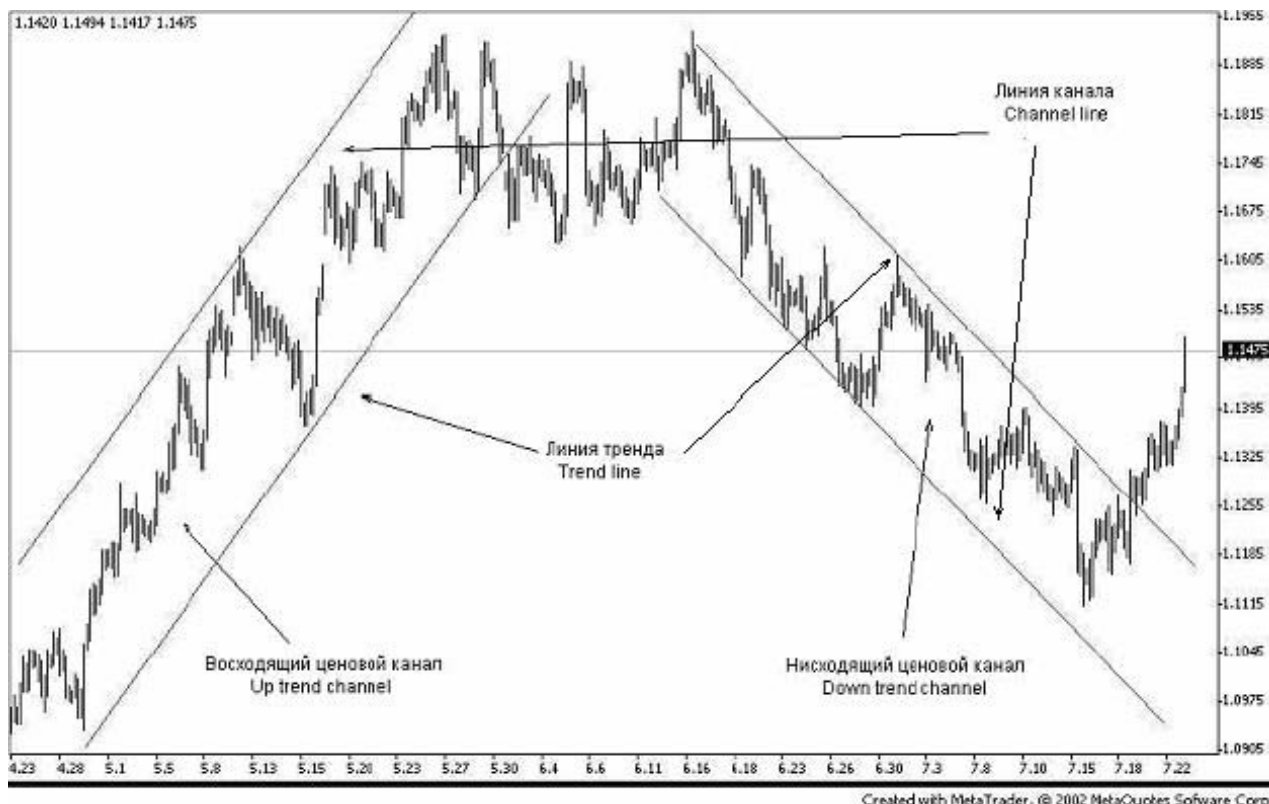
Чем больше раз цены отталкиваются от уровня или линии тем эти уровни или линии более значимы. Еще одним критерием значимости этих уровней (линий) можно назвать протяженность этих уровней (линий) во времени. Т.е. если уровень поддержки просуществовал в течении трех недель, то он более значим, чем тот, который просуществовал в течении трех дней. Логическим основанием такого вывода служит то, что за три недели в рынок на уровне поддержки войдет больше участников рынка, чем за три дня.

Объем – еще один способ оценить значимость поддержки или сопротивления. Если формирование уровня поддержки сопровождалось большим объемом торговли, значит большое количество контрактов перешло из одних рук в другие, а, следовательно, и значимость уровня поддержки очень велика; и наоборот, значимость уровня поддержки тем меньше, чем меньше был объем торговли.

Линии тренда и линии канала

Линии тренда (trend line) в трендовом анализе трудно переоценить, т.к. они выполняют функции разграничения ценового пространства на две области – область, в которой нахождение цены в рамках существующего тренда наиболее вероятно и область появления цены в которой сигнализирует об изменении существующего тренда. Линия тренда своеобразный водораздел - пересечение ценой этого водораздела сигнализирует о смене тренда. На восходящем тренде линия тренда строится как линия поддержки, а на нисходящем тренде как линия сопротивления. Действительно, пока на восходящем тренде цена не пересечет линию тренда (линию поддержки) нельзя говорить о том, что данный тренд закончился и начался нисходящий или боковой тренды. Так же как на нисходящем тренде только пересечение ценой линии тренда (линии сопротивления) дает основание полагать, что нисходящий тренд закончился и начался восходящий или боковой тренд.

Линия канала (channel line) – линия параллельная линии тренда и построенная таким образом, чтобы в рамках существующего тренда все цены были заключены между линией тренда и линией канала. **Канал**, образующийся в результате проведения параллельных линий (**trend line и channel line**), является оптимальным диапазоном торговых изменений. Направление канала вниз, вверх или вбок определяет тенденцию рынка В случае, если цены колеблются между двумя параллельными прямыми линиями (линиями канала) можно говорить о наличии восходящего (нисходящего или горизонтального) канала. При выявлении факта нахождения цены в определенном ценовом канале задача трейдера по получению прибыли заметно упрощается, т.к. открытие позиций в направлении тренда при отражении цены от линии тренда является идеальным входом в рынок, в то время как закрытие позиций при подходе цены к линии канала позволяет получить максимальную прибыль и является наиболее оптимальной точкой для фиксации прибыли. При выходе цены из ценового канала она, как правило, проходит в направлении выхода 60-80% ширины ценового канала. Это обстоятельство также может быть использовано трейдером.



Построение линий тренда, линий поддержки/сопротивления, линий канала и уровней носит субъективный характер. Каждый человек видит то или иное явление по-своему. При таком субъективном подходе количество линий и уровней может быть огромно, в то время как реальных линий будет намного меньше чем вы построили. Томас Демарк в своей книге «Технический анализ – новая наука» приводит несколько критериев, которые по его утверждению снижают количество линий при построении и приближают их количество к истинному количеству трендовых линий. Приведем несколько выдержек из его книги.

Построение линий тренда (Trendlines)

Как и любой аспект графического анализа, вычерчивание линии тренда – это своего рода искусство. Подчас ту линию, что сначала кажется верной, приходится чертить заново. Но вот некоторые правила, которые помогут отыскать верную линию.

Прежде всего, должны быть признаки наличия тенденции. Это означает, что для того, чтобы начертить восходящую линию тренда, необходимо иметь как минимум два спада, из которых второй должен быть выше первого. Разумеется, для того, чтобы прочертить прямую, всегда необходимы две точки. И как только две последовательные точки спадов, из которых последующая выше, чем предыдущая, отмечены на графике, их соединяют прямой линией, прочерченной слева направо.

После того как характер тенденции подтвержден, линия тренда с успехом может использоваться для решения целого ряда задач. Один из основополагающих принципов тенденции гласит: тенденция, которая находится в развитии, будет стремиться продолжать свое движение. Из этого следует, что как только тенденция набирает определенный темп, и линия тренда располагается под определенным углом, этот угол, как правило, будет оставаться неизменным в процессе дальнейшего развития тенденции. В этом случае линия тренда не только позволит определить крайние точки или экстремумы корректировочных фаз, но, что еще более важно, укажет на возможность изменения тенденции.

Допустим, мы имеем дело с восходящей тенденцией. В этом случае неизбежные корректировочные или промежуточные спады будут либо подходить очень близко к восходящей линии тренда, либо касаться ее. Поскольку при восходящей тенденции трейдер рассчитывает покупать на спадах, то линия тренда будет служить границей поддержки ниже рынка, которую можно использовать как зону покупки. Если же тенденция нисходящая, то линия тренда может использоваться как уровень сопротивления уже для продажи.

Линия тренда характеризуется рядом параметров. Самая важная характеристика линии тренда – угол ее наклона: он указывает на доминирующую биржевую группу. Он отражает эмоциональный настрой доминирующей группы.

Еще один важный момент – способ построения линии тренда. Многие аналитики предпочитают строить линии тренда через крайние точки. Но Элдер считает, что такие линии лучше проводить через зоны плотной штриховки, т. к. задачей является выявление настроения большинства, а не экстремистов. Некоторые предпочитают строить линии тренда через точки цен закрытия. Но этот подход не совсем адекватен, хотя эта цена и является важнейшим ценовым значением, но это только частный случай динамики цен в рамках целого периода. Поэтому некоторые аналитики считают, что линию тренда надо строить с учетом ценовых минимумов и максимумов. Поэтому способ построения линии тренда каждый выбирает для себя сам.

Рассмотрим одну из методик выбора двух критических точек, необходимых для построения линии тренда.

Построение и выбор TD-точек

Движение цен на рынке принято рассматривать в ретроспективе - от прошлого к будущему, поэтому и даты на графике перечисляются слева направо. Соответственно, линии спроса и предложения (линии тренда) строятся и располагаются на графике слева направо. Интуиция подсказывает, что это неверно. Движение цен в настоящий момент важнее, чем движение рынка в прошлом. Иными словами, стандартные линии тренда должны вычерчиваться справа налево так, чтобы в правой части графика были самые последние данные о состоянии рынка.

Важные опорные точки предложения (supply price pivot points) определяются тогда, когда регистрируется ценовой максимум, выше которого цены не поднимались в день, непосредственно предшествующий данному, а также в следующий за ним. Важные опорные точки спроса (demand price pivot points) определяются тогда, когда регистрируется ценовой минимум, ниже которого цены не опускались в день, непосредственно предшествующий данному, а также в следующий за ним. Такие ключевые точки называются TD-точками.

Через TD-точки проводятся линии тренда. Любое нарушение равновесия спроса и предложения отражается на графике появлением новых TD-точек. По мере их появления TD-линии постоянно корректируются. Отсюда проистекает важность определения последних TD-точек и построения через них TD-линий.

Существует два метода совершенствования отбора TD-точек.

Важным фактором при отборе TD-точек являются цены закрытия за два дня до образования опорного ценового максимума и опорного ценового минимума.

1. При формировании опорного ценового минимума, кроме того, что значения минимальных цен за день до и в следующий день после опорного ценового минимума должны быть выше него, опорный ценовой минимум должен также быть ниже цены закрытия за два дня до его регистрации.
2. При формировании опорного ценового максимума, кроме того, что значения максимальных цен за день до и в следующий день после опорного ценового максимума должны быть ниже него, опорный ценовой максимум должен также быть выше цены закрытия за два дня до его регистрации.

Максимумы и минимумы, регистрируемые без применения методов совершенствования отбора TD-точек, называются "графическими" максимумами и минимумами. Максимумы и минимумы, регистрируемые с применением методов совершенствования отбора TD-точек, называются "истинные" максимумами и минимумами.

Оценка истинности той или иной точки требует также сравнения двух ценовых значений: последнего опорного максимума (или минимума) и цены закрытия в день, непосредственно следующий за ним. Истинность опорного ценового минимума под вопросом, если цена закрытия на следующий день после его регистрации ниже расчетного значения скорости подъема TD-линии (TD Line rate of advance). Истинность опорного ценового максимума вызывает сомнения, если цена закрытия на следующий день после его регистрации выше расчетного значения скорости падения TD-линии.

Эти поправки существенно уменьшают число TD-точек и, соответственно, TD-линий. В то же время они позволяют повысить значимость TD-точек и надежность TD-линий для определения уровней поддержки и сопротивления, а также для расчета ценовых проекций.

TD-линии большей протяженности.

TD-линии, описанные ранее, имеют протяженность первого уровня (Level 1 magnitude). Это означает, что для определения каждой TD-точки, используемой для их построения, требуется три дня. TD-линия, построенная по двум таким точкам, имеет незначительную протяженность, поскольку для формирования двух TD-точек может потребоваться всего лишь пять дней. Однако трейдеру часто нужно видеть более долгосрочную перспективу развития динамики цен.

Чтобы построить TD-линию с протяженностью второго уровня (Level 2 magnitude), для формирования каждой TD-точки необходимо, по крайней мере, 5 дней: опорный ценовой максимум должен быть окружен с каждой стороны двумя менее высокими максимумами, а опорный ценовой минимум - двумя менее низкими минимумами. Соответственно, для построения TD-линии с протяженностью третьего уровня (Level 3 magnitude) для регистрации каждой TD-точки необходимо, по крайней мере, 7 дней и так далее. При этом все TD-точки более высокого уровня протяженности одновременно являются TD-точками более низкого уровня протяженности. Однако не все они являются "активными" точками первого уровня, т.к. действующими TD-точками первого уровня являются только две самые последние.

TD-линия второго и выше уровня протяженности подчиняется тем же закономерностям, что и TD-линии первого уровня. На TD-линиях всех уровней используются одни и те же ценовые проекторы.

Более предпочтительно работать с TD-линиями первого уровня. Такой выбор определяется двумя причинами:

1. При использовании TD-линий более высокого порядка возрастает вероятность того, что прорыв линии тренда произойдет до полного формирования последней TD-точки и трейдер упустит выгодную возможность открыть позицию.
2. По мере увеличения уровня TD-линии пропорционально увеличивается вероятность возникновения противоположного сигнала до того, как реализуется ценовой ориентир.

Прорывы трендовых линий

Прорывы линии тренда показывают, что доминирующая группа теряет командные высоты. Но здесь главное не забегать вперед. Теперь мы вплотную подошли к вопросу о критерии подлинного прорыва линии тренда. Вопрос этот непростой, и при ответе на него не избежать некоторой степени субъективности. Прорыв линии тренда действителен, только тогда, когда цены закроются с другой стороны линии тренда. Как правило, прорыв линии тренда ценой закрытия дня значит гораздо больше, чем просто прорыв в пределах дня. Однако иногда даже прорыва ценой закрытия дня недостаточно, чтобы говорить о действительном прорыве линии тренда. Чтобы исключить ложные сигналы, большинство аналитиков пользуются всевозможными ценовыми и временными фильтрами. Примером ценового фильтра может служить критерий прорыва линии тренда на определенное количество пунктов, определяемое трейдером индивидуально в зависимости от степени изменчивости цен.

Наиболее распространенным временным фильтром является так называемое правило двух интервалов. Другими словами, прорыв линии тренда считается истинным, если в течение двух интервалов (например, дней) подряд цены закрытия оказываются за ее пределами.

Тут следует отметить, что и временной и ценовой фильтр используются также для оценки важных уровней поддержки и сопротивления, а не только основных линий тренда.

Очень часто прорыв линии тренда – это первый признак перелома в характере тенденции.

Одним из способов определения минимальных ценовых ориентиров при прорыве линии тренда есть так называемый метод нахождения TD ценовых проекций, описание которого приводится ниже.

Ценовые проекции.

Существуют три метода для расчета ценовых проекций после истинного прорыва линии тренда. Они называются TD ценовыми проекторами.

Легче всего рассчитать ценовой проектор 1, однако, он обладает наименьшей точностью. Он определяется следующим образом: когда происходит ценовой прорыв нисходящей TD-линии, цены обычно продолжают двигаться вверх, по крайней мере, до отметки, соответствующей расстоянию между ценовым минимумом ниже TD-линии и ценовой точкой на TD-линии непосредственно над ним, прибавленному к значению цены в точке прорыва TD-линии вверх. Когда происходит ценовой прорыв восходящей TD-линии, цены продолжают двигаться вниз до уровня, который рассчитывается следующим образом: расстояние от максимальной цены выше TD-линии до ценовой точки на TD-линии непосредственно под ней вычитается из цены в точке прорыва TD-линии вниз.

Часто ценовые ориентиры можно определить "на глаз", однако большинству трейдеров требуется большая точность. Скорость изменения (rate of change) TD-линии можно рассчитать следующим образом: разность между TD-точками делится на количество дней между ними (дни, в которые торговля не велась, исключаются). Можно точно рассчитать цену прорыва, если помножить дополнительное число торговых дней от последней TD-точки до точки прорыва на скорость изменения. Если прибавить к цене прорыва (или вычесть из нее) разность между точкой на TD-линии и ценовой впадиной (пиком) непосредственно под (над) ней - в зависимости от того, покупка это или продажа, - можно определить ценовой ориентир.

TD ценовой проектор 2 немного сложнее. Например, если прорывается вверх нисходящая TD-линия, то выбирается не минимальное ценовое значение ниже ее, а внутри дневной минимум под TD-линией в день с наименьшей ценой закрытия. Затем эта величина прибавляется к цене прорыва. Очень часто наименьший внутри дневной минимум фиксируется в день с наименьшей ценой закрытия. В этом случае ценовой проектор 1 тождественен ценовому проектору 2. Для расчета ценового проектора в случае прорыва восходящей TD-линии вниз ключевым считается день с максимальной ценой закрытия, или, точнее, внутри дневной максимум в этот день.

Может показаться, что TD ценовой проектор 2 точнее и консервативнее, чем ценовой проектор 1, но это не всегда так. Например, если скорость роста или падения особенно высока, а минимальная цена закрытия в случае нисходящей тенденции или максимальная цена закрытия в случае восходящей тенденции (ключевой день для проектора 2) появляется раньше внутри дневного минимума или максимума, то ценовой ориентир, получаемый с помощью ценового проектора 2, больше. И, наоборот, если ключевой день для проектора 2 появляется после внутри дневного минимума или максимума, ценовой проектор 2 дает меньший ценовой ориентир.

Еще более консервативным является проектор 3, который при прорыве нисходящей TD-линии (при прорыве восходящей TD-линии) рассчитывается как разность между TD-линией и ценой закрытия ниже нее (выше нее) в день, когда зафиксировано минимальное внутри дневное значение цены (максимальное внутри дневное значение цены).

Почему ценовые проекции могут не выполняться:

1. Произошел прорыв противоположно направленной TD-линии, в результате чего возник новый сигнал, противоречащий первоначальному. В данном случае новый сигнал, сигнализирующий о начале новой, противоположной тенденции, становится действующим, замещая предыдущий. Рассчитанные ценовые ориентиры аннулируются.
2. Сигнал о прорыве TD-линии с самого начала был ложным. Или неожиданное событие резко нарушило равновесие спроса и предложения, вызвав разворот цен сразу после прорыва. Это становится очевидным на следующий день, когда регистрируется цена первой сделки. Если действующая TD-линия является нисходящей, то цена в момент открытия может либо опуститься ниже этой ранее прорванной линии и затем продолжить падение, либо резко скакнуть вниз при открытии, образуя ценовой разрыв, и к моменту закрытия опуститься ниже TD-линии. В случае восходящей TD-линии истинность ценового прорыва вызывает сомнения, если на следующий день цена открытия или закрытия вновь поднялась выше восходящей TD-линии, образовав ценовой разрыв, и цены продолжили свой рост.

Оценка истинности внутри дневных ценовых прорывов.

Существуют три TD-квалификатора прорыва (TD Breakout Qualifiers) - две ценовые модели, образующиеся за день до предполагаемого прорыва, и одну модель, образующуюся в день прорыва.

Если рынок находится в состоянии перепроданности (перекупленности) за день до прорыва, то возрастает вероятность того, что давление покупателей (продавцов) не спадет после прорыва, тем самым лишь создав иллюзию потенциальной силы (слабости) рынка. Если цена закрытия накануне прорыва вверх ниже, чем в

предыдущий день (состояние перепроданности), то вероятность истинности внутри дневного прорыва увеличивается. В этом случае можно рекомендовать открытие позиции при внутри дневном пересечении линии тренда. И, наоборот, если цена закрытия в день, предшествующий прорыву линии тренда вверх, возросла по сравнению с предыдущим днем, то существует вероятность ложного прорыва.

Если за день до прорыва вниз цена закрытия возросла, то увеличивается вероятность того, что внутри дневной прорыв истинен, и можно выходить на рынок. Если цена закрытия накануне прорыва вниз опустилась, то существует вероятность ложного прорыва. Эти правила составляют сущность TD-квалификатора прорыва 1.

Сигналом к открытию позиции может служить не только цена закрытия, свидетельствующая о перепроданности (перекупленности) рынка, а также цена открытия выше нисходящей TD-линии или ниже восходящей TD-линии (TD-квалификатор прорыва 2). Такое значение цены открытия предполагает чрезвычайную силу (слабость) рынка и оправдывает открытие позиции, даже если цены закрытия накануне сигнализировали о том, что этого делать не рекомендуется.

Сущность TD-квалификатора прорыва 3: сигнал к покупке является истинным, если сумма цены закрытия накануне прорыва и разности между ценой закрытия и минимальной ценой в тот же день (или ценой закрытия за два дня до прорыва, если она меньше) меньше цены прорыва. Сигнал к продаже является истинным, если разность между ценой закрытия накануне прорыва и разностью между максимальной ценой (или ценой закрытия за два дня до прорыва, если она больше) и ценой закрытия в тот же день больше цены прорыва.

Длины коррекции

Курсы валют на рынке Forex изменяются зигзагообразно. Часто цены движутся против существующей тенденции. Такое движение называется откатом или коррекцией. В техническом анализе нашли широкое применение числа и коэффициенты Фибоначчи, которые, как известно, несут некий мистический смысл. При расчете длин коррекции (величины отката цены против тренда) используются коэффициенты Фибоначчи 0.382 и 0.618, а также коэффициент 0.5.

На сильном рынке Forex (скорость изменения курса валюты более 40 пунктов в минуту) длина коррекции обычно составляет 0.382 от пройденной длины курса.

На среднем рынке Forex (скорость изменения курса валюты в пределах 20-40 пунктов в минуту) длина коррекции обычно равна 0.5 от пройденной длины курса.

Максимальная длина коррекции равна 0.618. Этот уровень является наиболее интересным с точки зрения вхождения в рынок, т.к. пробитие этого уровня означает, что это уже не коррекция, а перелом тенденции. Таким образом, трейдер открывает позицию по направлению тренда и одновременно устанавливает stop-loss приказ на 20 пунктов за этим уровнем коррекции.

Ниже приводится график курса EUR/USD 240 min на котором отложены три длины коррекции. Как видно из рисунка, цене не удалось пробить третий уровень коррекции, и восходящий тренд продолжился.

ГРАФИЧЕСКИЕ ЦЕНОВЫЕ МОДЕЛИ

Было бы ошибкой предполагать, что какие-либо перемены в динамике тенденции могут произойти моментально, как по мановению волшебной палочки. Для крупных изменений на рынке, как правило, необходим переходный период. Дело, однако, в том, что не всегда за такими периодами следует перелом тенденции. Порой они могут означать просто паузу, некую консолидацию, после чего развитие существующей тенденции продолжится вновь.

Комбинации различных линий и уровней сопротивления и поддержки, линий каналов и трендовых линий образуют так называемые графические ценовые модели, которые традиционно используются аналитиками для прогнозирования будущего курса валют.

Графические ценовые модели позволяют предугадать судьбу тенденции: ее продолжение или разворот. Ценовая модель – это движение цен, при котором линии соединяющие его ключевые моменты, образуют

определенные геометрические очертания или фигуры. Чаще всего ключевыми моментами при образовании ценовых моделей являются существенные пики и спады цен.

Все ценовые модели подразделяются на две группы: модели перелома (разворота) и модели продолжения тренда. Некоторые из моделей могут быть как моделями продолжения, так и разворота одновременно. Модели продолжения тенденции свидетельствуют о том, что на рынке наступила пауза. Возможно, тенденция развивалась слишком быстро и временно вступила в состояние перекупленности или перепроданности. Тогда после промежуточной коррекции она продолжит свое развитие в прежнем направлении.

Другим критерием различий между моделями перелома и продолжения тенденции является продолжительность их формирования. На построение первых, показывающих кардинальные изменения в динамике цен, обычно уходит больше времени. Что же касается моделей продолжения тенденции, то они менее продолжительны. Их правильнее было бы назвать краткосрочными или промежуточными.

Обратите внимание на то, как часто мы употребляем слово "обычно". Это связано с тем, что интерпретация графических моделей подчинена, скорее, общим закономерностям, чем жестким правилам. В ней всегда существуют исключения. И всегда нужно помнить, что модели продолжения имеют преимущество перед моделями перелома по той простой причине, что действующая тенденция имеет большую вероятность продолжаться, чем изменять свое направление (см. Основополагающие принципы технического анализа).

Если несколько графических моделей подают одновременно аналогичные сигналы, то они подтверждают друг друга и можно смело работать в направлении, указанном моделями.

МОДЕЛИ РАЗВОРОТА.

"Голова - плечи" - подтверждает разворот тренда.

Это одна из самых известных моделей перелома тренда и по своей сути является основной. Все остальные модели разворота являются лишь частными случаями этой модели.

Ценовая модель "Голова - плечи" указывает на конец тенденции к повышению и состоит из трех частей: максимума цен «голова» и двух гребней ниже – «плеч». Линия, проходящая через спады после максимума левого плеча и максимума головы, называется линией шеи. Эта линия не всегда горизонтальна: она может быть и восходящей, и нисходящей. Опускающаяся линия шеи – ярко выраженный признак того, что медведи набирают силу и только усиливают значение ценовой модели.

Если цены не могут подняться выше головы, это подтверждает образование «головой и плеч». Правое плечо может быть выше или ниже, шире или уже левого. Падение цен от правого плеча с пробоем линии шеи знаменует конец тенденции к повышению. Пробив линию шеи, цены иногда возвращаются к ней на малом объеме. Этот подъем создает превосходные условия для игры на понижение с приостановкой непосредственно над линией шеи. В целом модель голова и плечи считается завершенной, когда линия шеи оказывается решительно прорванной вниз по результатам закрытия.

У гребневой модели «голова и плечи» чрезвычайно важен объем. Анализировать значения объема чрезвычайно важно, т.к. это позволит вовремя отсечь ложные появления данной модели. Как правило, объем левого плеча больше объема головы. Это не является необходимым условием, скорее, это закономерность и первый предупредительный сигнал об уменьшении давления со стороны покупателей. Самым же важным сигналом является значение объема, совпадающее с третьим пиком (правым "плечом"). Тут объем должен быть значительно меньше, чем в двух других случаях. Затем объем торговли вновь возрастает при прорыве линии "шеи", падает во время возможного возвратного хода и опять начинает увеличиваться после того, как возвратный ход завершен.

Эта модель хорошая отправная точка для определения минимального ценового ориентира дальнейшего движения цены. Минимальный потенциал движения курса после пробития линии шеи обычно равен высоте головы ценовой модели, измеренной от проведенной линии шеи.

Знание минимального ценового ориентира крайне важно, т.к. позволяет оценить ожидаемую динамику рынка и степень риска при открытии позиции в этом направлении.

В дальнейшем, при определении ценовых ориентиров необходимо принимать во внимание целый ряд факторов. Тот способ, о котором мы говорили выше, когда речь шла о модели "голова и плечи" - это только первый шаг. Существует множество других технических факторов, которые необходимо учитывать. Например, где находятся важные уровни поддержки, образованные промежуточными спадами при предыдущей тенденции к повышению? Дело в том, что, как правило, тенденция к понижению именно на этих уровнях "замирает". Следующий важный фактор - процентные отношения длины коррекции. Мы знаем, что максимальная протяженность нисходящей тенденции, как правило, составляет 100% от расстояния, пройденного ценами во время предыдущего бычьего рынка. Но где располагаются уровни коррекции? Ведь именно на этих уровнях обычно находятся области мощной поддержки ниже рынка. Большое значение имеют и ценовые пробелы, если они возникали во время предыдущего роста. Они тоже часто выполняют функцию поддержки. Не следует забывать также и о долгосрочных линиях тренда, если они находятся ниже рынка.

Когда модель "Голова - плечи" не ведет к падению, за ней часто следует мощнейший подъем. Покупайте, когда цены подскакивают выше максимума головы и ставьте защитную приостановку чуть ниже нее.

Все изложенное выше верно и для перевернутой фигуры "Голова - плечи", только в соответствии с медвежьим рынком. Эта ценовая модель образуется, когда тенденция к понижению, утратив силу готова развернуться.

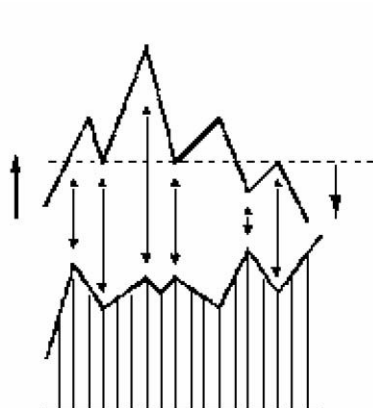
Есть, однако, и весьма серьезное отличие между этими двумя моделями, заключающееся в динамике объема торговли. В целом, объем играет гораздо более важную роль в определении и завершении модели "голова и плечи" в основании рынка, чем на вершине. Тут для начала новой восходящей тенденции необходим существенный рост давления со стороны покупателей, проявляющийся в увеличении объема торговли.

В первой половине моделей для бычьего рынка и моделей для медвежьего рынка основная динамика объема торговли практически аналогична, то есть объем, который приходится на точку "головы", как правило, всегда чуть меньше, чем объем, приходящийся на левое "плечо". А вот дальше картина несколько меняется. У моделей для медвежьего рынка подъем цен от точки "головы" должен сопровождаться не просто увеличением деловой активности, но очень часто ее уровень перекрывает показатель объема, приходящийся на предыдущий всплеск от точки левого "плеча". Спад к точке правого "плеча" должен влечь за собой уменьшение объема, причем весьма существенное. Самый критический момент, естественно, приходится на точку прорыва линии шеи. Этот сигнал должен сопровождаться подлинным взрывом торговой активности, если прорыв не ложный.

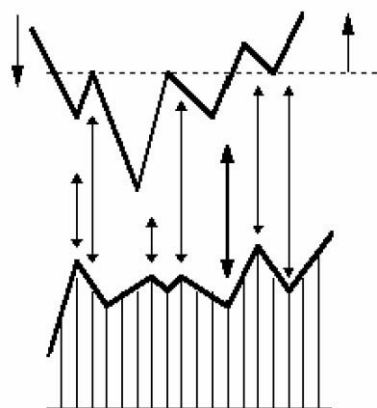
В этом и заключается существенное отличие между моделью вершины и перевернутой моделью, или моделью основания.



на «бычем» тренде на «медвежьем» тренде



хорошая позиция для открытия вниз



хорошая позиция для открытия вверх

Особенности фигуры:

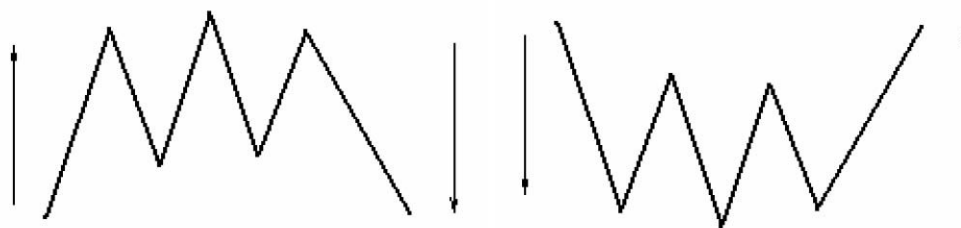
- если на медвежьем тренде появляется фигура "перевернутая Г-П", то более высокое второе плечо усиливает подаваемый ей сигнал
- если на бычьем тренде второе плечо у "Г-П" ниже первого, то это также усиливает сигнал
- для распознавания фигуры "Г-П" сопоставлять ее с показателями объемов
-
- потенциал движения курса после пробития линии шеи обычно равен потенциалу «головы» - X.

“Тройная вершина” и “Тройное основание”

Модель *тройная вершина или основание* встречается значительно реже, чем "голова и плечи", и является всего лишь ее разновидностью. Главное отличие состоит в том, что все три пика (или три спада) у *тройной вершины или основания* находятся почти на одном уровне. Но по сути дела, обе модели представляют собой практически одно и то же. Многие положения, о которых шла речь о модели "голова и плечи", также относятся и к остальным моделям перелома тенденции.

У модели вершины объем торговли, как правило, убывает с каждым последующим пиком, а в точке прорыва вниз он должен возрастать. Модель не считается завершенной до того момента, пока уровни поддержки, проходящие под двумя предыдущими спадами, не оказываются прорванными. Соответственно, в случае модели тройное основание цены закрытия должны прорвать уровень сопротивления, проходящий над двумя предшествующими пиками. Только тогда модель завершена (в качестве альтернативной стратегии, можно считать сигналом перелома тенденции прорыв уровня ближайшего пика или спада). Очень важным фактором для завершения модели основания является возрастание объема торговли.

Способ определения ценовых ориентиров аналогичен тому, что применялся для модели "голова и плечи". Он основан на высоте модели. Минимальное расстояние, которое проходят цены от точки прорыва, обычно равно высоте модели. После того, как произошел прорыв, цены в процессе возвратного хода часто достигают уровня этого прорыва. Как вы видите, тройная вершина и тройное основание - это, по сути дела, лишь варианты модели "голова и плечи", поэтому вряд ли есть смысл останавливаться на них подробнее.



хорошая позиция для открытия вниз

хорошая позиция для открытия вверх

“Двойная вершина” и “Двойное основание”

Эта модель перелома тенденции встречается намного чаще, чем предыдущая. После модели "Голова - плечи", она является наиболее распространенной и узнаваемой. Общие характеристики модели двойная вершина совпадают с характеристиками моделей "Голова - плечи" и "Тройная вершина", за одним лишь исключением: у этой модели не три пика, а два. Эти пики, как правило, располагаются на одном уровне, но могут быть случаи, когда второй пик располагается выше или ниже первого. Изменения объема, сопутствующие образованию двойной вершины, и способ ее измерения абсолютно аналогичны, тем, что мы рассмотрели ранее.

При восходящей тенденции цены сначала устанавливают новый максимум, обычно это сопровождается увеличением объема торговли. Затем наступает промежуточный спад, и объем тоже падает. Пока все идет нормально, как при обычной тенденции к повышению. Однако в ходе следующего подъема ценам не удается преодолеть уровень предыдущего пика по значениям на момент закрытия, и они начинают падать. В результате мы имеем потенциальную модель двойная вершина. Потенциальную, потому, что, как и со всеми моделями перелома, перелом не является завершенным до тех пор, пока цены закрытия не пересекут предыдущий уровень поддержки. Для фигуры "Голова - плечи" это уровень шеи, а для рассматриваемой фигуры "Двойная вершина" это минимальный спад между двумя вершинами. И пока этого не произошло, говорить о переломе тенденции рано. Это может быть просто горизонтальная фаза консолидации, после которой прежняя тенденция вновь продолжит свое развитие.

В идеале эта модель вершины должна иметь два явно очерченных пика, находящихся приблизительно на одном и том же уровне. Как правило, первый пик характеризуется большим объемом торговли, второй - меньшим. Решительный прорыв ценами закрытия уровня спада, находящегося между двумя пиками, при росте объема позволяет говорить о завершении модели и, следовательно, о переломе тенденции в сторону понижения. Не исключен возвратный ход цен к уровню прорыва, после которого развитие нисходящей тенденции продолжится.

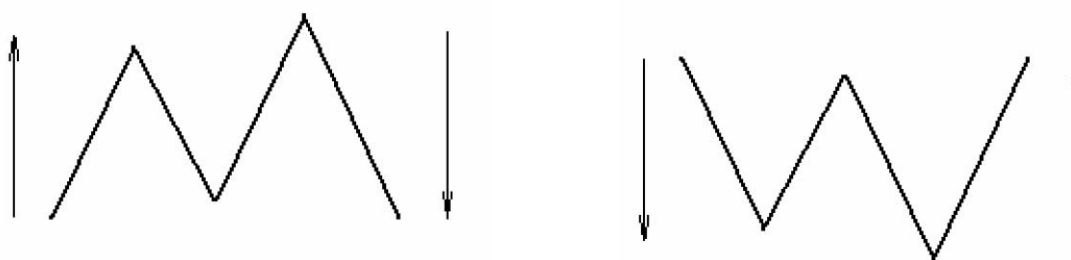
Определение ценового минимума после прорыва линии поддержки основан на той же высоте модели, т.е. расстояние от ценового спада модели до максимума ее первой вершины. Это расстояние откладывается вниз от точки прорыва уровня поддержки.

Способы анализа для моделей "Двойное основание" абсолютно аналогичны, только высота модели откладывается в противоположном направлении.

Термины "Двойная вершина" и "Двойное основание" стали чрезмерно распространенными. Многие потенциальные двойные вершины или основания часто впоследствии оказываются чем-то совсем другим. Объясняется это уже известной нам особенностью ценовой динамики: натолкнувшись на уровень предыдущего пика при росте или на уровень предыдущего спада при падении, цены иногда оказываются не в состоянии преодолеть их сразу. В этом случае возможен откат цен в направлении, противоположном господствующей тенденции. Подобное поведение цен естественно и отнюдь не является сигналом перелома тенденции. Опять же для того, чтобы можно было говорить о модели двойная вершина, цены должны преодолеть уровень предыдущего промежуточного спада. Только тогда модель перестает быть потенциальной.

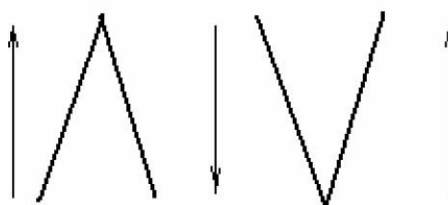
Перед аналитиком действительно стоит непростая задача: нужно распознать, является ли откат от уровня предыдущего пика или отскок от уровня спада лишь временной коррекцией существующей тенденции или началом формирования модели перелома двойная вершина или двойное основание. Согласно одному из постулатов технического анализа, тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных признаков перелома. Поэтому прежде чем предпринимать какие-либо действия, разумнее было бы дожидаться полного завершения данной модели перелома.

Для более точного выявления фигур "Двойная вершина" и "Двойное дно" используются, так называемые, технические индикаторы. В этих точках в них часто появляются расхождения. Более детально их применение будет рассмотрено в разделе математического анализа. Проведение сделок основанных на грамотном анализе фигур "Двойная вершина" и "Двойное дно" относятся к числу наиболее выгодных игровых вариантов.



хорошая позиция для открытия вниз после получения 1 подтверждения хорошая позиция для открытия вверх после получения 1 подтверждения

V-образная вершина и основание ("шип")



Модель образуется, как правило, после стремительной предыдущей тенденции. На графике много пробелов, практически отсутствуют уровни сопротивления / поддержки. Перелом тенденции образуется в виде ключевого дня, либо островного перелома. Единственным сигналом для трейдера может послужить прорыв очень крутой линии тренда.

ФИГУРЫ ПРОДОЛЖЕНИЯ ТЕНДЕНЦИИ

Модели продолжения тенденции означают, что период застоя цен, отраженный на графике, является не более чем паузой в развитии господствующей тенденции и что направление тенденции останется прежним после их завершения. Именно этим они и отличаются от моделей перелома основной тенденции. Ну и конечно, как было замечено ранее, продолжительность формирования моделей продолжения тренда обычно меньше, чем у моделей перелома тренда.

Модели флаг и вымпел.

Модели *флаг* и *вымпел* в силу своего сходства обычно рассматриваются вместе. Эти конфигурации образуются на одном и том же участке развития тенденции, им соответствуют одинаковые показатели объема торговли, наконец, способы их измерения также сходны.

Модели *флаг* и *вымпел* знаменуют короткие паузы в динамично развивающейся тенденции. Формированию этих моделей на графике должна предшествовать крутая и почти прямая линия движения цен. Обе фигуры обозначают рынки, которые в своем развитии вверх или вниз как бы обгоняют сами себя и поэтому на какое-то время должны остановиться и передохнуть, прежде чем продолжить движение в прежнем направлении.

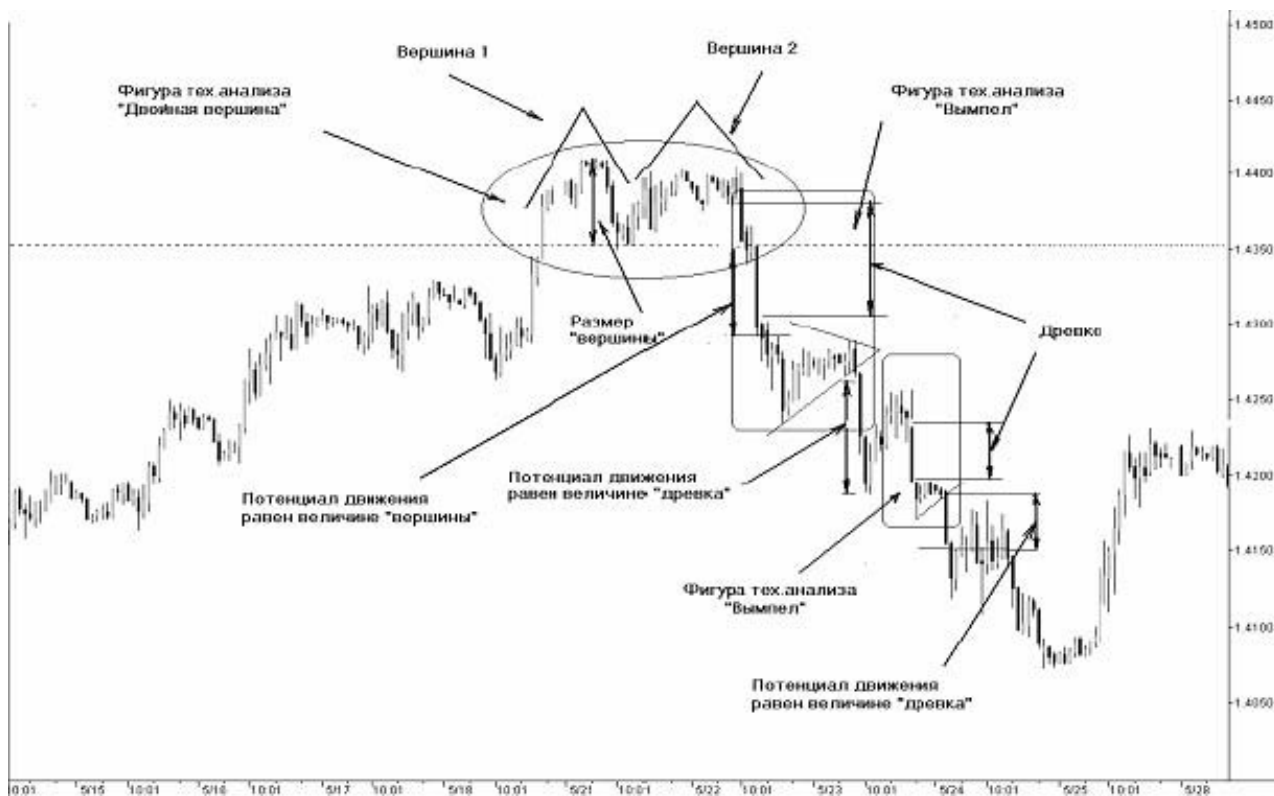
Флаги и вымпелы относятся к наиболее надежным моделям продолжения тенденции. Перелом тенденции на этих моделях проявляется очень редко. Характерен быстрый рост цен в сочетании с большим объемом, предшествующий появлению модели, затем резкое снижение активности по мере их формирования, что сигнализирует о вступлении рынка в фазу консолидации, затем активность бурно возрастает при прорыве линии тренда в сторону продолжения предыдущей тенденции.

Построение этих двух моделей почти не отличается. Флаг напоминает параллелограмм или прямоугольник, ограниченный двумя параллельными линиями тренда с наклоном против движения преобладающей тенденции. При нисходящей тенденции флаг должен быть немного направлен вверх.

Модель вымпел можно определить по двум сходящимся линиям тренда и более горизонтальному расположению. Вымпел напоминает небольшой симметричный треугольник. Обе модели формируются на фоне постепенного, но значительного снижения объема торговли.

Обе модели относительно кратковременны. При тенденции падения цен для формирования им требуется меньше времени, чем при восходящей тенденции.

Способы измерений минимальных ценовых ориентиров после завершения фигуры (момента прорыва) для обеих моделей одинаковы. Предшествующий появлению моделей флаг и вымпел резкий подъем или снижение цен часто называют "флагштоком". Обычно движение цены после возобновления тенденции покрывает расстояние, равное длине "флагштока" или протяженности ценового хода, предшествовавшего образованию модели.



ФИГУРЫ ПРОДОЛЖЕНИЯ РАЗВОРОТА

Треугольники.

Треугольник – это область, верхняя и нижняя границы которой сходятся с правой стороны. Он бывает моделью разворота, но чаще – моделью продолжения тенденции.

Моделью продолжения обычно становится узкий треугольник высотой 10-15% от размера предыдущей тенденции. Крупные треугольники высотой в треть и выше размера предыдущей тенденции чаще становятся моделями разворота тенденции. Некоторые треугольники просто переходят в игровые диапазоны.

Существует три вида треугольников: симметричный, восходящий и нисходящий. Иногда также выделяют четвертый вид – расширяющийся треугольник или расширяющаяся формация, верхняя и нижняя границы которой сходятся с левой стороны.

Симметричные (равнобедренные) треугольники отражают устойчивое равновесие сил быков и медведей и чаще всего бывают моделями продолжения тенденции.

На завершение модели треугольник требуется то время, которое определяется точкой схождения двух линий, т.е. вершиной модели. Как правило прорыв происходит в направлении предыдущей тенденции, на расстоянии от 1/2 до 3/4 ширины треугольника по горизонтали. Если цены остаются внутри треугольника за точкой, находящейся на расстоянии 3/4 ширины, модель начинает терять свой потенциал. Сигнал о завершении модели подается выходом цены закрытия за пределы одной из линий тренда.

По мере сужения границ колебания цен внутри треугольника объем торговли должен снижаться. Такая тенденция верна для всех моделей консолидации. Но он должен значительно возрасти после пересечения линии тренда, завершающего модель. Если при подъеме цен к верхней границе объем подскакивает, то вероятнее всего произойдет верхний прорыв и наоборот, если возрастает при спаде цен, то прорыв произойдет вниз.

Истинные прорывы обычно приходятся на первые две трети треугольника. В период прорывов в последней трети лучше не торговать.

Восходящий треугольник имеет относительно горизонтальную верхнюю грань и направленную вверх нижнюю грань. Горизонтальный верх показывает, что быки еще сильны и способны подтянуть цены на новый уровень, в то время, как медведи, слабея, не могут снизить их. Такой треугольник чаще всего заканчивается прорывом вверх (эту модель называют бычьей). Бычий прорыв представляет собой резкий выход цены закрытия за пределы верхней линии тренда. Возвратный ход к линии поддержки (горизонтальная верхняя линия) не редкость и сопровождается незначительным объемом.

Хотя модель восходящий треугольник чаще всего встречается при тенденции роста и считается моделью продолжения тенденции, он также иногда встречается как модель перелома в основании рынка. Т.е. можно заметить образование восходящего треугольника при завершении тенденции падения. В данном случае прорыв верхней линии тренда сигнализирует о завершении модели основания и считается бычьим сигналом.

Нисходящий треугольник является зеркальным отображением восходящего. Он имеет сравнительно горизонтальную нижнюю грань и направленную вниз верхнюю. Это показывает, что медведи еще сильны и продолжают снижать цены, а быки, слабея, не могут поднять их вверх. Нисходящий треугольник чаще приводит к прорыву вниз. Завершение модели происходит при таких же условиях, что и у других моделей треугольников.

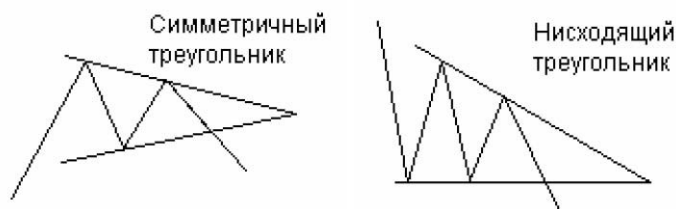
Такой треугольник может сформироваться и на вершине рынка. В этом случае, если цена закрытия оказывается под горизонтальной нижней линией, то поступает сигнал о переломе основной восходящей тенденции вниз.

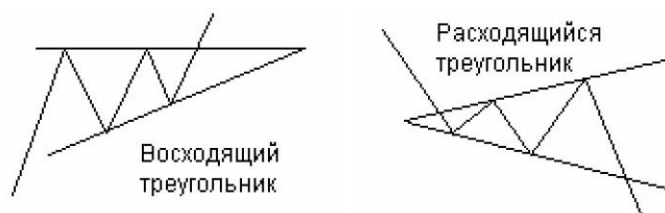
В процессе формирования треугольников можно заметить колебания объема в сторону увеличения при скачках цен (восходящий треугольник) и его уменьшении при кратковременных падениях цен.

По мере “старения” треугольников объем сделок, как правило уменьшается. Если при подъеме к верхней границе объем подскакивает, то вероятен верхний прорыв. Истинные прорывы обычно сопровождаются скачком объема – по крайней мере, наполовину выше среднего объема последних нескольких периодов.

При работе с симметричным треугольником используется два способа расчета минимальных ценовых ориентиров. С начало измеряется высота самой широкой части фигуры (основания) и это расстояние откладывается вертикально вверх либо от точки прорыва, либо от вершины. Следует заметить, что если анализируемый треугольник мал и возник в разгар напористой тенденции, этот ценовой ориентир часто превышает и по способу определения приближается к ценовому ориентиру фигуры вымпел.

Помимо стандартных треугольников существует модель **расширяющегося** треугольника (перевернутого). Эта модель выстраивается в обратном порядке, т.е. линии тренда расходятся. Появление такой формации свидетельствует о том, что рынок становится неконтролируемым, действия трейдеров подчиняются скорее эмоциям, чем здравому смыслу. Объем изменяется в противоположном простому треугольнику направлении. Часто появляется на вершине рынка, таким образом расширяющийся треугольник является медвежьей моделью. Завершается она и поступает сигнал о начале основной нисходящей тенденции, когда движение цен от третьего пика пересекает уровень второго спада. После завершения модели может наблюдаться возвратный ход цен, составляющий до 50% от предыдущего отрезка движения цен вниз, после чего возобновляется медвежья тенденция. При данной модели расширение ценовых колебаний сопровождается постепенным увеличением торговой активности.





Общие правила анализа треугольников:

- в классическом треугольнике должно быть пять линий с момента входа в треугольник (три вниз и две вверх или наоборот)
- если цена входит сверху, то сильнее позиции для продолжения цены вниз
- если цена входит снизу, то сильнее позиции для продолжения цены вверх
- если угол треугольника направлен вверх, то цена скорее пойдет вверх
- если угол треугольника направлен вниз, то цена скорее пойдет вниз
- чем больше линий в треугольнике и чем ближе к вершине выход из него, тем сильнее и значительнее будет динамика цен при выходе, но если выход произойдет в последней четверти, то последующее движение скорее всего будет вялым и неустойчивым
- прорыв произойдет, скорее всего, между 1/2 и 3/4
- вершина треугольника будет в будущем выступать уровнем поддержки - сопротивления
- объем падает по мере формирования треугольника, резко возрастают после прорыва
- после прорыва цена пройдет в направлении прорыва, как минимум, расстояние, равное высоте треугольника в наибольшей части

Модель прямоугольник.

Это графическая модель, отражающая движение цен между двумя параллельными линиями. Обычно они горизонтальны, но могут восходить или нисходить. Могут быть моделями продолжения или разворота тенденции. Прямоугольник свидетельствует о равновесии сил быков и медведей. Рассматриваемая фигура очень похожа на "Тройную вершину"

Если объем возрастает, когда цены приближаются к верхней границе прямоугольника, то вероятен прорыв вверх, если же он возрастает при приближении к нижней границе, то скорее всего прорыв произойдет вниз. Когда цены вырываются из прямоугольника, объем обычно возрастает. Прорыв на скудном объеме, скорее всего ложный.

Прямоугольники обычно шире при тенденциях к повышению и уже при тенденциях к понижению. Чем длиннее прямоугольник, тем значительнее прорыв из него.

Вероятная мишень прорыва из прямоугольника равна высоте самого прямоугольника отложенной от места прорыва. Это минимальный ценовой ориентир. Но считается, что чем дольше формируется прямоугольник, тем больший потенциал движения он имеет после прорыва, поэтому считают, что максимальной мишенью в этом случае будет собственно длина прямоугольника, отложенная от точки прорыва в направлении развивающейся тенденции.

Частным случаем ценовой модели прямоугольника является ценовая фигура линейка, отличающаяся от прямоугольника только высотой, которая составляет около 3% от размера предыдущей тенденции. Если во время перерыва рынок не идет в другом направлении, а лишь грозит линейкой, это указывает на особенно мощную основную тенденцию.

Тактики торговли в приведенной графической модели прямоугольника могут быть различными, но общими будут следующие правила:

1. При купле у нижней границы прямоугольника размещайте защитную приостановку чуть ниже него. При продаже на понижение возле верхней рамки прямоугольника размещайте защитную приостановку чуть выше этой границы. Закрывают позицию при первом же признаке разворота. Рискованно выжидать, пока цены передвинутся еще на несколько отметок в рамках прямоугольника.

2. Для определения вероятности либо верхнего, либо нижнего прорыва проанализируйте рынок в более крупном масштабе времени по сравнению с тем, в котором играете. Тенденция дневного графика имеет приоритет над тенденцией четырехчасового и т.д. При купле после верхнего прорыва или продаже на понижение после нижнего прорыва размещайте защитную стоп внутри прямоугольника. Цены могут вернуться к границе прямоугольника на малом объеме, однако после истинного прорыва в прямоугольник они уже не углубятся.

Ложный пробой в каком-либо направлении будет являться сильным сигналом для открытия позиций в направлении, противоположном ложному пробую.

Ромб (алмазная формация)

"Алмазная формация" - относительно редкая модель, которая образуется на вершине рынка. Особенностью этой конфигурации является то, что она объединяет в себе две различные модели треугольника - расширяющийся и симметричный. Первая половина "алмазной формации" имеет очертание расширяющегося треугольника, вторая - симметричного. Динамика объема в общем-то соответствует ценовой: в первой половине формации объем возрастает, а затем, по мере уменьшения колебаний цен, приходящегося на вторую половину, снижается.

Линии тренда, которые сначала расходятся, а потом сходятся, образуют графический рисунок, напоминающий ромб (алмаз). Отсюда и идет название модели. Это относительно редкая модель; *в основном, она встречается, когда рынок достигает своих вершин*. Чаще всего она бывает моделью перелома тенденции, и лишь изредка моделью продолжения тенденции. Модель алмаз завершается прорывом восходящей линии тренда во второй половине образования, при этом обычно происходит рост торговой активности.

Методика измерения минимальных ценовых ориентиров при прорыве модели алмаз аналогична описанным способам измерения моделей треугольников. Расстояние измеряется строго вертикально в самой широкой части модели, а затем проецируется вниз от точки прорыва. Иногда наблюдается возвратный ход цен, аналогичный прорывам сильных линий, после чего тенденция в сторону прорыва возобновляется.

Клин

По форме и по продолжительности формирования, модель *клин* напоминает симметричный треугольник. Подобно модели треугольник, клин легко узнаваем по двум сходящимся в его вершине линиям тренда.

Модель *клин* отличается значительным уклоном - вверх или вниз. Как правило, подобно флагу, клин выстраивается под наклоном против направления господствующей тенденции. Таким образом, клин, направленный вниз, считается бычьей моделью, а клин, направленный вверх - медвежьей.

Клинья чаще всего образуются в ходе развития существующей тенденции и, как правило, являются моделями продолжения тенденции. Они также могут сформироваться на вершине или в основании рынка, сигнализируя о скором переломе тенденции. Однако, это происходит очень редко. Но вне зависимости от места формирования этой модели - в середине или в конце отрезка движения цен - всегда необходимо руководствоваться правилом, согласно которому клин, направленный вверх, - медвежья модель, а клин, направленный вниз, - бычья.

Как правило, такая модель способна проходить весь путь до вершины. По мере образования клина объем должен уменьшаться, а затем, при прорыве, - увеличиваться. При нисходящей тенденции, клин» формируется быстрее, чем при восходящей.

МАТЕМАТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Математический анализ, как раздел технического анализа, стал широко применяться с появлением компьютера. Возможность анализировать большое количество графиков для различных рынков, быстрый расчет различных индикаторов и возможность их модификации под различные рыночные ситуации и определило популярность математического анализа среди аналитиков различных финансовых рынков.

Компьютерный технический анализ более объективен, чем традиционный анализ графиков. Если о присутствии на графике модели «голова и плечи» можно спорить, то о направлении индикатора спорить не приходится. Если он идет вверх, то однозначно вверх; а если вниз, то однозначно вниз.

Индикаторы позволяют глубже оценить соотношение сил между быками и медведями на рынке, но у них есть и недостаток: нередко они противоречат друг другу. Одни лучше улавливают тенденции, другие лучше работают в горизонтальных игровых диапазонах. Одни мастерски сигнализируют о разворотах, другие лучше прослеживают направление тенденций. Задача аналитика сводится к подборе соответствующих индикаторов для анализа различных рыночных ситуаций. Прежде чем работать с индикатором, нужно четко представлять себе, что именно он измеряет и как его применять. Только тогда можно положиться на его сигналы.

Виды индикаторов

Профессионалы делят индикаторы на две группы: индикаторы тенденций (trend-following indicators) и сигнальщики (oscillators). Индикаторы тенденций — отличное средство анализа рынка, который движется вверх или вниз, но при его застое их сигналы ненадежны и зачастую ложны. Сигнальщики прекрасно улавливают перемены на застойных рынках, но с установлением тенденции они подают преждевременные и даже ложные знаки. Секрет успешной торговли — в умении так подобрать индикаторы различных групп, чтобы их изъяны взаимопогашались, а достоинства сохранялись.

Индикаторы тенденций: скользящие средние (Moving Averages), полоса Болинджера (Bollinger Bands), расхождение скользящих средних (MACD), гистограмма расхождения скользящих средних (OsMA), и прочие. Индикаторы этой группы подают синхронные или запаздывающие сигналы, т.е. одновременно или после разворота тенденции.

Сигнальщики (осцилляторы) помогают определить поворотные моменты. К ним относятся: стохастический индекс (Stochastic Oscillator), индекс относительной силы (RSI), индекс торгового канала (Commodity Channel Index), инерция (momentum), и прочие. Индикаторы этой группы подают опережающие или синхронные сигналы и нередко появляются до изменения цен.

При любой тенденции цены наращивают, сохраняют или теряют скорость. Снижение скорости восходящей или нисходящей тенденции являются ранним предупредительным сигналом о том, что тенденция *может* измениться. Поэтому, если, к примеру, восходящая тенденция теряет скорость, то это предупреждение о *возможном* развороте тенденции.

Индикаторы тенденций

Скользящие средние. (Moving Averages - MA)

Скользящие средние (MA) являясь простым инструментом сглаживания ценовых рядов делают любые тренды более наглядными. Есть три основных типа MA: простые (simple), взвешенные (weighted) и экспоненциальные (exponential).

Простая скользящая средняя (MA) определяется, как средняя цена закрытия последних N свечей, где N называется периодом (порядком) средней. Рассчитывается как среднее арифметическое по формуле:

$$MA = (\text{сумма цен закрытия за период}) / N$$

Уровень MA зависит от двух факторов: от конечных цен и порядка средней. Если, требуется вычислить трехдневную простую MA, и в первый, второй и третий по счету цены закрытия составили 19, 21 и 20 пунктов, то простая трехдневная MA равна 20 пунктам $((19+21+20)/3=20)$. Предположим, что на четвертый день

конечная цена составила 22. Тогда трехдневная МА возрастет до 21, т.е. $(21+20+22)/3=21$. Из примера мы видим, что набор усредняемых значений непрерывно движется во времени, отсюда и название скользящей средней.

Достоинство простой МА в ее простоте, недостаток в равнозначности всех свечей. Т.к. итог усреднения откладывается возле последней свечи, было бы правильнее считать, что последние котировки более важны, чем за прошлый период. В добавок ко всему, с выбыванием старой цены из расчетов, простая МА будет изменяться на события, которые уже прошли и имеют, по сути, убывающую ценность.

Для устранения этого недостатка применяют **взвешенные скользящие средние (Weighted Moving Average-WMA)**. Каждой свече из рассматриваемого периода присваивается свой вес, увеличивающийся слева на право.

$$WMA = (\text{сумма произведений цен и весов}) / (\text{Сумма весов})$$

Придание большего веса более поздним свечам на рассматриваемом периоде улучшает информативность и уменьшает запаздывание WMA. Однако остается, хоть и в меньшей степени, недостаток сбрасывание последней цены и ее влияния на конечную позицию усреднения.

Этот недостаток окончательно устраняет **экспоненциальная скользящая средняя (Exponentially Moving Average-EMA)**, т.к. Она включает в себя все цены предыдущего периода, а не только отрезок, заданный при установке периода скользящей средней. Сбрасывание последних данных в этом случае не происходит, они исчезают из расчетов постепенно и незаметно. Рассчитывается по формуле:

$$EMA = EMA(t-1) + (K * (Price(t) - EMA(t-1)))$$

где $EMA(t-1)$ - значение ЭСС за предыдущий момент времени

$Price(t)$ - текущее значение цены

$$K = 2 / (N + 1)$$

N - период средней

Для анализа рынка с помощью скользящих средних важен правильный выбор периода усреднения. Сравнительно короткая МА чувствительнее к перепадам цен и быстрее выявляет новые тенденции. Но она чаще меняет направление, и ее зигзаги дают больше ложных сигналов. Сравнительно длинная МА выписывает зигзаги реже, но и реагирует на поворотные моменты биржи медленнее. Задача трейдера подобрать порядок МА такой, что бы он соответствовал требованиям проводимой стратегии торговли.

Обычно порядок МА выбирают из ряда Фибоначчи: 8,13,21,34,55,89,144. Причем, чем короче временной интервал анализируемого графика, тем длиннее выбирается период МА. Так же на разных рынках и разных временных интервалах наиболее подходящими являются разные виды МА. На длительных промежутках времени наиболее эффективные простые МА, на коротких внутри дневных интервалах до 1-го часа лучше применять экспоненциальные МА.

Если удастся выявить цикличность рынка, то разумно ее увязать с порядком МА таким образом, что бы порядок МА по длине равнялся половине доминирующего цикла. Недостаток данного метода в недолговечности и изменчивости обнаруженных циклов.

Общие правила анализа скользящих средних:

1. Следить за направлением движения МА. Направленность сделок должна быть согласована с направлением МА. При восходящей тенденции линия МА служит хорошей линией поддержки от которой можно проводить операции покупки. При нисходящей тенденции линия МА будет хорошей линией сопротивления для проведения сделок продажи от линии МА. Почти горизонтальная МА с мелкими зигзагами указывает на вялый рынок без цели и ориентиров, где ловить тенденции не стоит.
2. Находить точки наибольшего расхождения графика цены и средней. За большими расхождениями, как правило, следует значительная коррекция движения цены или разворот тенденции.

3. 3.Находить точки пересечения графика цены и МА. Пересечение может быть сигналом к развороту доминирующей тенденции.



Рекомендуемые порядки средней

График цен	Порядки средней
5-дневный	8, 13, 21
1-дневный	8, 13, 21, 55, 89
3-часовой	8, 34, 55, 89, 144
1-часовой	5, 13, 34, 55, 89, 144
менее 15 мин.	34, 55, 144

Полоса Болинджера. (Bollinger Band – BB)

Полоса Болинджера строится, как полоса вокруг средней, но ширина полосы пропорциональна среднеквадратичному отклонению от скользящей средней за анализируемый период.

BB на рынке FOREX можно рассматривать как самостоятельный индикатор и использовать только для подтверждения показаний других индикаторов. Смысл его - определять необычайно резкие отклонения курса валюты от действующей тенденции. Алгоритм построения таков, что более 95% цен должны находиться в пределах этой полосы.

В правильно подобранной BB скользящая средняя является хорошим уровнем поддержки на бычьем тренде и хорошим уровнем сопротивления на медвежьем тренде. Границы канала могут быть показателями волатильности (изменчивости) рынка и служить минимальными ценовыми ориентирами при открытии позиций.

Полосы Болинджера обычно наносятся на ценовой график, но могут наноситься и на график индикатора. Нижесказанное относится к полосам, наносимым на ценовые графики. Как и в случае конвертов скользящих средних, интерпретация полос Болинджера основана на том, что ценам свойственно оставаться в пределах верхней и нижней границ полосы.

Особенностями ВВ являются:

- Резкие изменения цен обычно происходят после сужения полосы, соответствующего снижению волатильности.
- Если цены выходят за пределы полосы, следует ожидать продолжения текущей тенденции.
- Если за пиками и впадинами за пределами полосы следуют пики и впадины внутри полосы, возможен разворот тенденции.
- Движение цен, начавшееся от одной из границ полосы, обычно достигает противоположной границы. Последнее наблюдение полезно для прогнозирования ценовых ориентиров.

Схождение ВВ наблюдается, когда рынок успокаивается и на нем не видны значительные колебания. Происходит консолидация к продолжению действующего или появлению нового тренда. Расхождение ВВ наблюдается при усилении действующего тренда или начале нового. Расхождение при возросших объемах является хорошим подтверждением тренда.

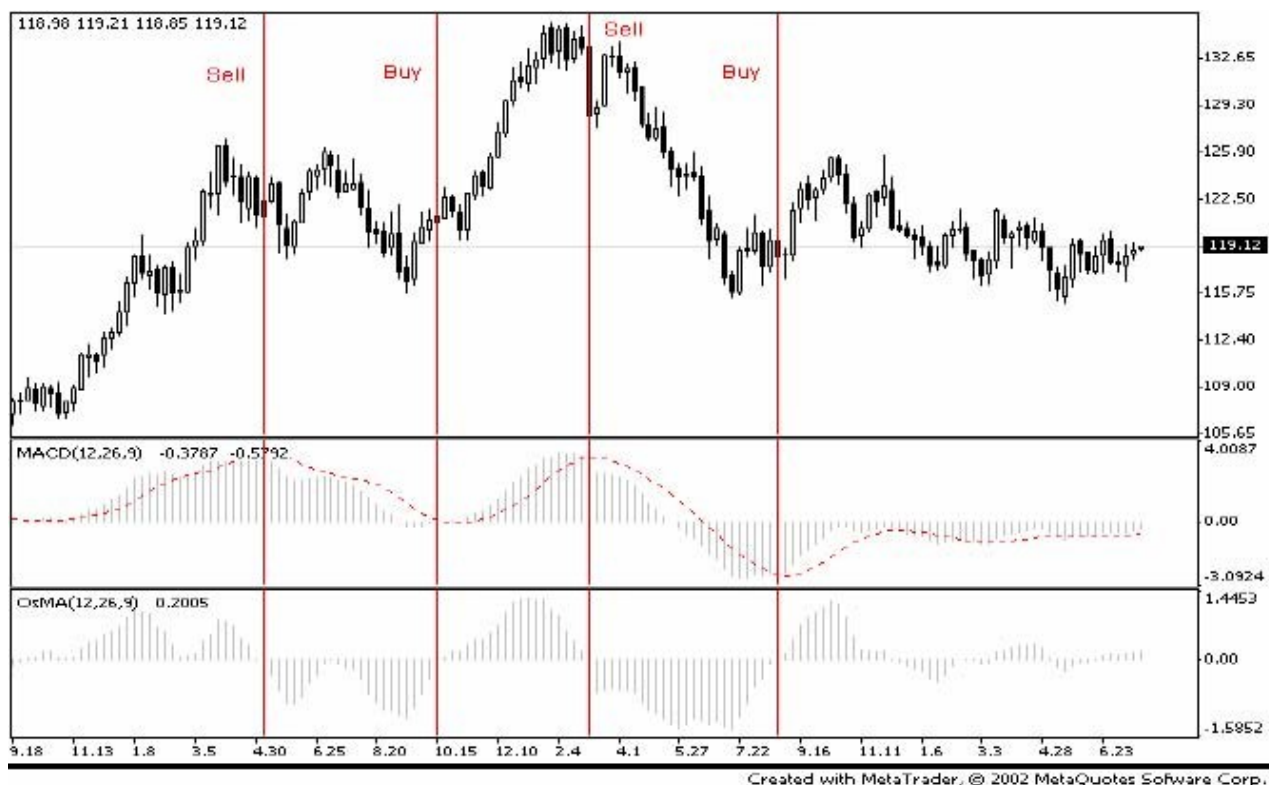


Расхождения скользящих средних. (Moving Average Convergence/Divergence - MACD)

Скользящие средние фильтруют ежедневные всплески цен, выявляя тенденции. Известный нью-йоркский биржевик Джералд Appel (Gerald Appel) разработал более совершенный индикатор: расхождение скользящих средних (MACD) (moving average convergence-divergence). Он состоит не из одной, а из трех ЭСС и графически представлен двумя линиями, пересечения которых дают игровые сигналы.

Первоначально индикатор MACD состоял из двух линий: сплошной (MACD line) и пунктирной (именуемой сигнальной линией) (signal line). Линия MACD — это разница между двумя экспоненциальными скользящими средними, т.е. из EMA с меньшим периодом вычитается EMA с большим периодом. Она быстрее реагирует на колебания цен. Сигнальная линия — это скользящая средняя линии MACD, которая медленнее реагирует на колебания цен.

Сигналы о купле или продаже подаются, когда быстрая линия MACD пересекает медленную сигнальную линию, иными словами пересечения указывают на перемены биржевых настроений. Если быстрая линия поднимается над медленной, то это значит, что тон на рынке задают быки и лучше проводить торговые операции на повышение. Если же быстрая линия падает ниже медленной — значит, биржевую власть захватили медведи и стоит играть на понижение. Проводить торговые операции по направлению таких пересечений, значит плыть по биржевому течению. Эта система даст меньше зигзагов, чем механическое следование за одной скользящей средней.



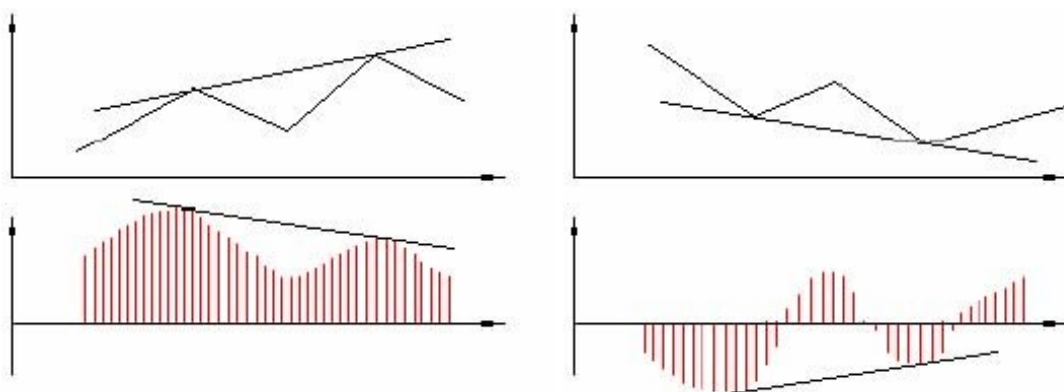
Следует так же учитывать, что расположение линий выше нуля характеризует рынок как бычий, ниже нуля — как медвежий. Чем большие значения принимает линия MACD по отношению к нулевому уровню, тем сильнее соответствующие биржевые настроения.

Наиболее значимые сигналы в прогнозируемом плане — это так называемые бычье расхождение (дивергенция) или медвежье схождение (конвергенция). Если соединить два ближайших экстремума быстрой линии MACD, то возможны два варианта: либо направление прямой на MACD совпадает с направлением прямой, соединяющей аналогичные экстремумы на графике цены, либо наблюдается разно направленность соответствующих прямых. В последнем случае говорят о бычьем расхождении (прямая цены вверх, прямая MACD вниз) или о медвежьем схождении (прямая цены вниз, прямая MACD вверх). Важность сигналов расхождения/схождения в том, что это опережающие сигналы, которые как бы готовят действующую на тот момент тенденцию к развороту.

Смысл сигналов расхождения/схождения довольно прозрачен и заключается в следующем. Если последующий максимум MACD на бычьем тренде ниже предыдущего, то это значит, что результат разности между EMA меньшего порядка и EMA большего порядка стал уменьшаться, т.е. EMA меньшего порядка ближе подошла к EMA большего порядка поэтому активность быков в этот промежуток времени снижалась. Объяснение такого снижения активности быков может быть различно в разных ситуациях, но в общем случае можно утверждать, что все, кто хотел купить на бычьем тренде купили, а вхождение в рынок новых трейдеров — быков сократилось. Цена же продолжила движение в соответствии с бычим трендом только потому, что активность медведей на этом рынке все еще ниже активности быков, но разрыв начал сокращаться и возможно в ближайшее время действующая тенденция изменит направление. Аналогично можно рассуждать для понимания смысла медвежьего схождения.

Бычье расхождение

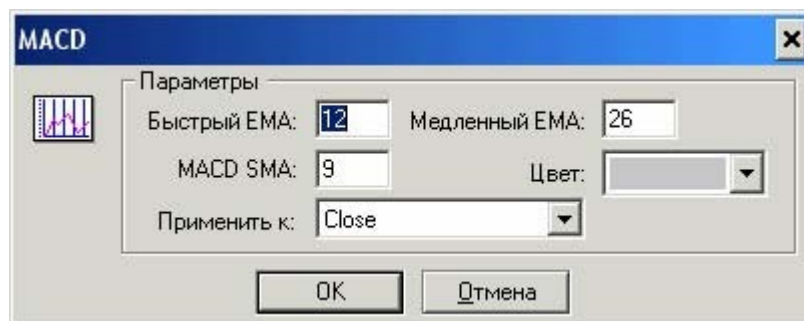
Медвежье схождение



сигнал либо о развороте бычьего тренда, либо о его временном затухании

сигнал либо о развороте медвежьего тренда, либо о его временном затухании

Стандартными параметрами индикатора MACD для часового графика являются:



- Fast EMA: 12 – ЕМА меньшего периода
- Slow EMA: 26 – ЕМА большего периода
- MACD SMA: 9 – Сигнальная, сглаживающая скользящая средняя

Многие биржевики пытаются оптимизировать MACD, изменив ее параметры с помощью иных скользящих средних. Довольно популярен вариант из 5, 34 и 7. Изменение параметров с целью получения желаемого (но не обязательно верного) сигнала, не является полезной практикой и может привести либо к увеличению ложных сигналов, либо к большому запаздыванию подаваемых сигналов. Подбирают же параметры индикатора в соответствии с избранной собственной торговой стратегией, и поэтому частая оптимизация индикатора скорее даст вам сигнал о том, что торговой стратегии у Вас нет.

Гистограмма расхождения скользящих средних. (Moving Average of Oscillator – OsMA)

OsMA строится как разность между линией MACD и сигнальной линией MACD, которая графически представлена рядом вертикальных штрихов, т.е. гистограммой.

OsMA позволяет оценить соотношение сил между быками и медведями глубже, чем стандартная MACD. Она показывает, какая группа доминирует и становится ли эта группа сильнее или слабее. Это — один из лучших индикаторов в арсенале биржевиков.

OsMA отражает разность между долгосрочным и краткосрочным соглашениями биржевых участников о ценности рынка.

Особенности OsMA:

-Направление наклона OsMA показывает, какая биржевая группа доминирует. Восходящая OsMA — признак нарастающей силы быков, а нисходящая — нарастающей силы медведей.

-Если OsMA движется в том же направлении, что и цены, тенденция жизнестойка. Если же OsMA наклонена в противоположном направлении, то устойчивость тенденции — под сомнением. Лучше спекулировать в направлении наклона гистограммы OsMA, т.к. он показывает, кто теперь задает тон — быки или медведи.

-Величина гребней и донышек показывает относительную силу действовавших на тот момент тенденций.

Сигналом к покупке служит момент, когда гистограмма, упав ниже нуля, начинает подниматься. Защитный стоп ставится ниже недавнего донышка цены. И наоборот, сигналом к продаже будет момент, когда гистограмма OsMA, поднявшись выше нуля, начинает падать. Защитный стоп выше недавнего максимума. При этом всегда нужно учитывать силу доминирующей группы по величине предшествующих гребней и донышек.

Как OsMA, так и все индикаторы подают самые надежные сигналы при расхождении с ценами. Расхождения донышек образуются, когда цены падают на новое донышко, а индикатор не следует их примеру. Это означает, что медведи теряют силу, цены падают только по инерции, а быки готовы захватить власть. Расхождения донышек нередко предвещают конец тенденций к понижению.

Расхождения гребней наблюдаются при тенденциях к повышению: они выявляют готовность рынка к развороту вниз. Эти расхождения образуются, когда цены поднимаются до новой высоты, а индикатор не следует их примеру. Значит, быки выдыхаются, цены поднимаются только по инерции, а медведи готовы захватить власть.

Если цена остается на месте, а MACD отходит к середине, то с очень большой вероятностью продолжится действовавший до этого тренд.

Индекс среднего направленного движения. (Average Directional Movement Index – ADX)

Индекс среднего направленного движения (ADX) относится к группе аналитических методов улавливания тенденций. Ее разработал в середине 70-х годов Дж.Вэлс Уайлдер-младший. Эта система позволяет обнаружить тенденции и определить по их скорости, стоит ли играть в их направлении. ADX помогает извлечь прибыль из крупных тенденций.

Индикатор состоит из трех линий. Две линии индикаторов направленного изменения +DI и -DI, и линии индикатора вероятной направленности, значение которого рассчитывается с использованием показаний +DI и -DI.



Линии **+DI (красная)** и **-DI (синяя)** очень наглядно показывают долгосрочный тренд и темп его развития, сравнивая цены максимума и минимума на формирующейся свече с аналогичными ценами предыдущей свечи. При наличии тенденции наблюдается расхождение этих кривых и чем сильнее тренд, тем сильнее расхождение. На бычьем тренде кривая +DI находится выше кривой -DI, а на медвежьем наоборот, кривая -DI находится выше кривой +DI. При боковом движении значения обеих линий близки и как бы переплетаются. Сигналы на покупку и удержание позиции на покупку, когда +DI находится над -DI и на сигналы на продажу с удержанием позиции на продажу, когда -DI находится выше +DI.

Третья линия **ADX**, называемый индикатором вероятной направленности рассчитывается, как модуль разности двух значений +DI и -DI. В итоге получается, что чем больше ADX, тем более "перегретым является рынок". Если ADX находится в зоне своих минимальных значений, то это значит, что рынок слаб и находится во флэте или консолидации. Когда значение ADX увеличивается, то это означает усиление действующего тренда и можно открывать позиции в соответствии с действующим трендом. Когда индикатор достигает своих максимальных значений, необходимо быть осторожным, т.к. рынок перегрет, и находиться в нем рискованно по причине неопределенности дальнейшего развития событий.

ADX хорошо работает на дневных графиках, так как хорошо представляет ту часть сегодняшнего диапазона (расстояние между верхней и нижней точками), которая выходит за рамки диапазона предыдущего дня.

Правила совместного использования индикаторов +/-DM и ADX:

ADX	Тренд	+DM . . . -DM	Заключение сделки
в зоне минимальных значений	Слабый		-
Падает	Ослабляется		-
Растет	Усиливается	Выше Ниже	Покупка Продажа
образовал локальный минимум	Рождается новый	Выше Ниже	Покупка Продажа
в зоне максимальных значений	Возможна смена направления		Взять прибыль хотя бы с части открытых позиций

образовал локальный
максимум

Рынок перегрет

-

Осцилляторы

Инерция. (Momentum)

Индикатор инерции позволяет следить за темпом тенденции — ее ускорением, замедлением или плавным ходом. Как правило, эти индикаторы достигают гребня, донышка или разворота раньше, чем цены.

Пока он набирает высоту, можно спокойно держать позиции на повышение. А пока он опускается все ниже, можно также спокойно держать позиции на понижение. Достигнув новой высоты, сигнальщик указывает на ускорение тенденции к повышению и вероятность ее продолжения. Развернувшись на более низком уровне, сигнальщик указывает, что ускорение прекратилось: теперь тенденция движется, как ракета, у которой кончается горючее. И раз она движется лишь по инерции, нужно подготовиться к моменту разворота. Ситуацию с донышками сигнальщика при тенденциях к понижению оценивают по той же логике.

Рассчитывается просто, как изменение цены за определенный период.

Каждая цена отражает соглашение о ценности рынка, достигнутое всеми биржевиками в момент сделки. Инерция основана на сопоставлении сегодняшней цены (сегодняшнего соглашения о ценности), с предыдущей (предыдущим соглашением о ценности). Он измеряет изменения уровня массового оптимизма или пессимизма.

Если индикатор инерции достигает новой высоты, он отражает усиление оптимизма на рынке и вероятность дальнейшего подъема цен. Если индикатор инерции падает на новую глубину, он указывает на усиление пессимизма и вероятность дальнейшего падения цен.

Если цены растут, а инерция падает, он предупреждает о приближении гребня: нужно подумать о закрытии позиций в игре на повышение или об уплотнении приостановок. Если цены достигают новой высоты, а гребень инерции или скорости изменений ниже предыдущего, это расхождение гребней даст сильный сигнал о продаже. При тенденциях к понижению действуйте так же, но в обратном направлении.

При тенденции к повышению покупайте всякий раз, когда индикатор инерции, упав ниже нулевой линии, начинает возрастать. При тенденции к понижению продавайте, когда индикатор инерции, поднявшись над нулевой линией, вновь падает.

На графиках индикатора инерции можно строить трендовые линии самого индикатора. Пробой трендовой линии или отражение от линии тренда дает довольно надежные сигналы к покупке или продаже.



Индекс торгового канала

(Commodity Channel Index - CCI) Нормализует график Momentum, деля его значение на наибольшую достигнутую амплитуду: $CCI = [X - SMA(X, n)] / [0,015 \times dX]$, где $X = [Close + High + Low] / 3$, Close - цена закрытия, High и Low - max и min цена за анализируемый период, $dX = \text{Sum} [X_i - SMA(X, n)] / n$, n - длина периода, X_i - значение цены в момент времени i, $SMA(X, n)$ - скользящая средняя за период n. Рекомендуется $n = 8$.

Индекс товарного канала (CCI) измеряет отклонение цены бумаги от ее среднестатистической цены. Высокие значения индекса указывают на то, что цена необычно высока по сравнению со средней, а низкие - что она слишком занижена. Несмотря на название, CCI применим к любому финансовому инструменту, а не только к товарам.

Существует два основных способа использования CCI:

для поиска расхождений

Расхождение образуется, когда цена достигает нового максимума, а CCI не удается подняться выше предыдущих максимумов. За этим классическим расхождением обычно следует ценовая коррекция.

в качестве индикатора перекупленности/перепроданности

CCI обычно колеблется в диапазоне ± 100 . Значения выше +100 говорят о состоянии перекупленности (и вероятности корректирующего спада), а значения ниже 100 - о состоянии перепроданности (и вероятности корректирующего подъема).

Индекс относительной силы (RSI) Разработан Дж. Уиллером Мл. В 1978 году, в настоящее время является одним из самых популярных осцилляторов.

$RSI = 100 - [100 / (1 + RS)]$, где $RS = AU_x / AD_x$, x - количество дней в периоде анализа (порядок RSI), рекомендуется 8, AU_x - сумма положительных изменений цены за период, AD_x - сумма отрицательных изменений цены за период. Рекомендуемый порядок - 8 (на любых временных периодах). Хотя автор использовал в своих расчетах порядок 14, т.к. основное применение его видел на дневных графиках.

Индекс относительной силы - это следующий за ценой осциллятор, который колеблется в диапазоне от 0 до 100. Один из распространенных методов анализа RSI состоит в поиске расхождений, при которых цена образует новый максимум, а RSI не удается преодолеть уровень своего предыдущего максимума. Подобное

расхождение свидетельствует о вероятности разворота цен. Если затем RSI поворачивает вниз и опускается ниже своей впадины, то он завершает так называемый 'неудавшийся размах' (failure swing). Этот неудавшийся размах считается подтверждением скорого разворота цен.

способы применения RSI для анализа графиков:

Вершины и основания

Вершины RSI обычно формируются выше 70, а основания - ниже 30, причем они обычно опережают образования вершин и оснований на ценовом графике.

Графические модели

RSI часто образует графические модели - такие как 'голова и плечи' или треугольники, которые на ценовом графике могут и не обозначиться.

Неудавшийся размах (прорыв уровня поддержки или сопротивления) Имеет место, когда RSI поднимается выше предыдущего максимума (пика) или опускается ниже предыдущего минимума (впадина).

Уровни поддержки и сопротивления

На графике RSI уровни поддержки и сопротивления проступают даже отчетливее, чем на ценовом графике.

Расхождения

Как уже сказано выше, расхождения образуются, когда цена достигает нового максимума (минимума), но он не подтверждается новым максимумом (минимумом) на графике RSI. При этом обычно происходит коррекция цен в направлении движения RSI.



Стохастический индекс

(Stochastic Oscillator) Цель стохастика - идентификация ценовых тенденций и поворотов путем слежения за размещением цен закрытия внутри последней серии пиков и низов. В основе метода наблюдение следующего факта: когда цены растут, их дневные уровни закрытия имеют тенденцию быть поближе к значению максимума. Если цены продолжают расти, а ежедневные цены закрытия начинают падать, это сигнализирует о готовности тенденции к повороту. Когда цены падают, то все то же самое только для минимумов. Существуют две стохастические линии: %K и %D. Они отражают расположение текущей цены закрытия относительно выбранного временного периода.

$\%K = 100 [(C1 - L5) / (H5 - L5)]$, где C1 - текущая цена закрытия, L5 и H5 - самый низкий и самый высокий уровни за последние 5 дней.

$\%D = 100 CL3 / HL3$, где CL3 - трехдневная сумма (C1 - L5), HL3 - трехдневная сумма (H5 - L5).



Особенности анализа стохастика:

- пересечение %K и %D может являться хорошим сигналом для сделки
- два подряд разнонаправленных их пересечения говорят, что первый сигнал был преждевременным и возможно возобновление предыдущего, причем более сильного, движения цены
- сигналы из зон перекупленности (перепроданности): для %K и %D - 70-80 (30-20), для %R - 90 (10)
- быстрая линия (%K) пересекает медленную (%D) снизу вверх - покупка
- быстрая пересекает медленную сверху вниз - продажа
- направления обеих линий совпадают - дают направление динамики тренда
- линии разнонаправлены - непонятная ситуация.

Средние по RSI

Для их анализа используются те же методы, что и при анализе средних по графику цены. Преимущество - в ограниченности колебаний RSI и появлении возможностей опережения сигналов от средних по RSI по сравнению с сигналами от средних по графику цен.

Индикатор Параболик

(Parabolic SAR)

Индикатор Parabolic SAR строится на ценовом графике. По своему смыслу данный индикатор аналогичен скользящей средней, с той только разницей, что Parabolic SAR движется с большим ускорением. Часто данный индикатор используют в качестве линии скользящего стоп сигнала.

Параболическая система превосходно определяет точки выхода из рынка. Длинные позиции следует закрывать когда цена опускается ниже линии SAR, а короткие - когда цена поднимается выше линии SAR.

Если у вас открыта длинная позиция (то есть цена выше линии SAR), то линия SAR будет перемещаться вверх независимо от того в каком направлении движутся цены. Величина перемещения линии SAR зависит от величины ценового движения.

Процентный диапазон Уильямса

(Williams' Percent Range (%R))

Процентный диапазон Уильямса(%R) - это динамический индикатор, определяющий состояние перекупленности/перепроданности. Индикатор (%R) очень схож со стохастическим осциллятором. Различие между ними состоит лишь в том, что первый имеет перевернутую шкалу, а второй строится с использованием внутреннего сглаживания.

Для построения индикатора %R в перевернутой шкале его значениям обычно присваивается отрицательный знак (например -30%). При анализе отрицательный знак можно не учитывать.

Значения индикатора в диапазоне от 80 до 100% указывают на состояние перепроданности. Значения в диапазоне от 0 до 20% свидетельствуют о том, что рынок перекуплен.

По общему для всех индикаторов перекупленности/перепроданности правилу, действовать по их сигналам лучше всего, дождавшись поворота цен в соответствующем направлении. Так, если индикатор перекупленности/перепроданности указывает на состояние перекупленности, то прежде чем продавать бумагу, разумно дождаться поворота цен вниз.

У индикатора %R есть любопытная способность загадочным образом предвосхищать ценовые развороты. Он почти всегда образует пик и поворачивает вниз за определенный промежуток времени до того, как цена достигает пика и поворачивает вниз. Точно так же индикатор %R обычно образует впадину и заблаговременно поворачивает вверх.

Правила анализа осцилляторов:

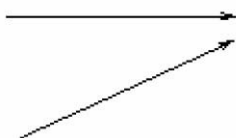
Сигнал	Действия трейдера	Подтверждения
Значения, следующие за тах осциллятора за min осциллятора	Предупреждение к сделке Вниз Вверх	не менее двух
Пересечение с заданной границей значений верхней нижней	Самое время для сделки Продажи Покупки	хотя бы одно
Пересечение с серединой	Можно опоздать	не менее двух

- на бычьем рынке границы значений необходимо поднимать, а на медвежьем - опускать
- хорошие результаты анализ осцилляторов дает на флэтовом рынке
- если при сильном тренде вверх осциллятор будет показывать вниз, а цена не пойдет в указанном направлении, то тем сильнее в дальнейшем будет тенденция вверх, при сильном тренде вниз - наоборот

- при смене тренда осциллятор может и сильно обмануть, и первым предупредить

Взаимодействие осцилляторов с графиком цены (здесь и далее на рисунках цена сверху, а осциллятор снизу)

Медвежье схождение



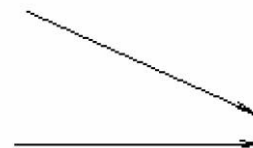
средний сигнал

Если конец осциллятора близок к верхней границе, то возможно понижение цены; если - к середине значений, то возможна стабилизация курса.



слабый сигнал

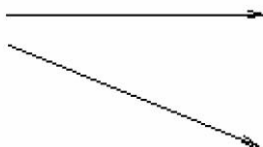
Ожидаем стабилизации цены с последующим изменением тренда.



средний сигнал

Если конец осциллятора близок к верхней границе, то возможно усиление тренда; если - к нижней, то скорее произойдет повышение; если - к середине, то равновероятно и падение, и стабилизация цены.

Бычье расхождение



средний сигнал

Если конец осциллятора близок к нижней границе, то возможно повышение цены; если - к середине значений, то скорее понижение курса.



сильный сигнал

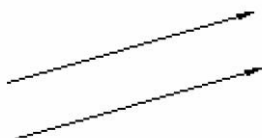
Ожидаем стабилизации цены с последующим изменением тренда



средний сигнал

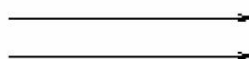
Если конец осциллятора близок к нижней границе, то возможно усиление тренда; если - к верхней, то возможна стабилизация курса; если - к середине, то равновероятны и рост, и стабилизация цены.

Параллельность



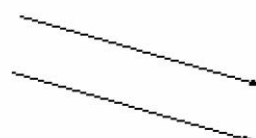
средний сигнал

Сильный тренд вверх



Средний сигнал

Ожидаем изменения тренда



средний сигнал

Сильный тренд вниз

Заключительные замечания

При работе на сильном тренде относиться к сигналам осцилляторов с максимальной осторожностью, при этом ложные сигналы осцилляторов, как правило, говорят об усилении тренда. Если тренд восходящий, то осцилляторы большую часть времени находятся в зоне перекупленности, если наоборот, то в зоне перепроданности.

Основные правила для анализа объемов:

- Понижение объема - уменьшение интереса к данной динамике курса, либо изменение тренда, либо временная стабилизация цен
- Повышение объема - повышение интереса к данной динамике курса, либо усиление действующей динамики, либо появление нового направления изменения цены
- Иногда постепенное снижение объемов сопровождается резким изменением цены
- Пики объемов сигнализируют о возможном развороте тренда

Построение графиков японских свечей и анализ свечных моделей – относительно новое направление технического анализа. Преимущество японских свечей в том, что они представляют данные таким образом, что появляется возможность увидеть взаимоотношения внутри данных. Свечи создают наглядную психологическую картину торговли.

Японские свечи предлагают картину краткосрочной торговли (в пределах нескольких анализируемых свечей), изучая ее результаты, а не причины. Этот факт относит японские свечи к категории технического анализа. Нельзя игнорировать то, что на цены оказывают влияние психологически обусловленные эмоции инвестора: страх, алчность и надежда. Общая психологическая атмосфера, царящая на торговой площадке, не может быть измерена статистически, необходимо использовать какие то формы технического анализа, что бы оценить изменения, происходящие с психологией. Японские свечи фиксируют изменения в характере оценки стоимости инвесторами. Именно они затем отражаются в ценовых движениях. Свечи – не просто метод распознавания моделей: они показывают, как взаимодействуют продавцы и покупатели.

Далее мы приводим краткий обзор свечных моделей, как справочное пособие, т.к. всю многогранность этого метода невозможно рассмотреть в пределах данного конспекта.

Модели разворота

Молот и повешенный



Свеча:

Тело находится в верхней части ценового диапазона. Цвет тела не имеет значения.

Нижняя тень в два раза длиннее тела.

У свечи нет верхней тени или она очень короткая.

Усиливающие факторы:

Чем длиннее нижняя тень, чем короче верхняя, чем больше тело – тем больше потенциал.

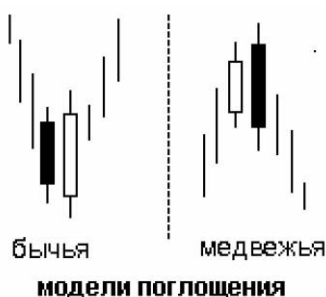
Хотя цвет тела и не имеет значения, но бычий цвет молота – большой бычий потенциал, медвежий цвет повешенного – большой медвежий потенциал.

Особенности:

В случае повешенного **важно** подтверждение медвежьего сигнала. Чем больше ценовой разрыв вниз между телом повешенного и ценой открытия на следующий день (период), тем больше вероятность того, что повешенный образует вершину. Еще одним подтверждением медвежьего характера может быть свеча черного цвета, цена закрытия которого ниже цены закрытия в день (период) появления повешенного.

Молот характеризует предшествующая динамика цен. Если перед молотом появляется свеча ярко выраженного медвежьего признака (например, длинное тело без теней) – это свидетельство того, что медвежий рынок набирает силу и тогда **необходимо** дождаться подтверждения того, что быки контролируют ситуацию (например, следующую свечу с ценой закрытия выше цены закрытия молота). Важно следить, не прорвал ли молот важный уровень поддержки!

Модель поглощения



Описание:

На рынке должна быть ярко выраженная тенденция (пусть даже краткосрочная).

Модель образуется двумя свечами. Второе тело должно поглотить первое (тени не в счет).

Второе тело должно быть контрастным по цвету. Исключение лишь тогда, когда тело настолько мало, что сравнимо с доджи или является доджи (поглощение крохотного белого тела очень большим белым телом при нисходящей, поглощение крохотного черного тела очень большим черным телом при восходящей тенденции).

Усиливающие факторы:

- Первая свеча имеет очень маленькое тело, второе очень большое.
- Если модель поглощения появляется после затяжной или очень стремительной тенденции.
- Если второй свече соответствует большой объем торговли.
- Если вторая свеча поглощает несколько тел.

Завеса из темных облаков



В первый день (период) появляется свеча с сильным белым телом. На следующий день (период) цена открытия превышает **максимум** предшествующего торгового дня (периода) (т. е. находится выше верхней тени первой свечи). Однако к концу дня цена закрытия приближается к дневному минимуму и перекрывает значительную часть белого тела предшествующей свечи. Цена закрытия черной свечи должна перекрыть более 50% тела белой свечи. В противном случае нужно ждать дальнейших сигналов медвежьей тенденции.

Усиливающие факторы:

Чем ниже цена закрытия второй свечи, тем большая вероятность образования вершины. Вплоть до модели поглощения, которая является более сильным сигналом, чем завеса. Отменить эти модели может только белая свеча с ценой закрытия выше максимумов образованных завесой или моделью поглощения.

Если во время длительной восходящей тенденции свеча с длинным белым телом (без теней), а затем длинная черная свеча (без теней) говорят, что наступил черный день со срезанной вершиной и срезанным основанием.

Если черная свеча открывается выше важного уровня сопротивления, а затем цена падает – это доказательство того, что быки не могут контролировать рынок.

Если открытие второго торгового дня (периода) сопровождается большим объемом, это свидетельство «излета» восходящей тенденции.

Просвет в облаках



Первая свеча черная, вторая открывается значительно ниже **минимума** предыдущей свечи.

Те же признаки что и у завесы из темных облаков, но если в завесе могут быть исключения (второе тело не всегда закрывает более половины первого), то у просвета исключений нет! Тело второй свечи **должно** закрыть более половины тела первой.

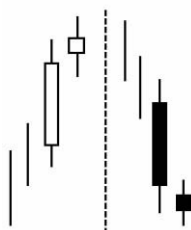
Причина в том, что есть три модели продолжения медвежьей тенденции, когда вторая бычья свеча закрывает тело первой менее чем наполовину:



Если на графике образуются эти модели и цены, затем опускаются ниже минимума белой свечи – настало время продавать.

Звезды

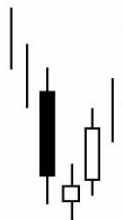
Звезда – свеча с маленьким телом (любого цвета), которая образует ценовой разрыв с предшествующей свечой, обладающей большим телом. Разрыв между телами свечей – главное условие образования звезды (тени не в счет).



звезды
(цвет любой)

Звезды входят в состав четырех моделей разворота:

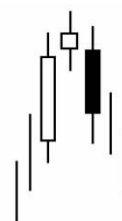
- Вечерняя звезда
- Утренняя звезда
- Звезда доджи
- Падающая звезда
- Утренняя звезда
- Модель разворота в основании.



Третья свеча перекрывает значительную часть тела первой свечи. В идеале – ценовой разрыв тела звезды и с первой и с третьей свечой (тени не в счет), но не обязательно.

Вечерняя звезда

Медвежий двойник утренней звезды.



Вечерняя звезда особо значима в конце восходящей тенденции, но может иметь место и при появлении в верхней части торгового коридора (уровень сопротивления).

Усиливающие факторы для утренней и вечерней звезд:

- Наличие разрывов между телами звезд и двумя соседними свечами.
- Тело третьей свечи перекрывает значительную часть первой свечи.
- Небольшой объем торговли во время первой торговой сессии и большой объем во время третьей сессии.

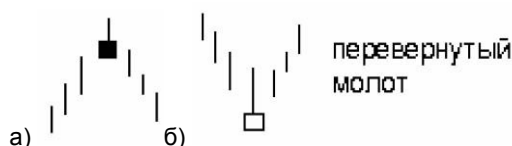
Вечерняя или утренняя звезда доджи



Звезда дожи является более важной моделью, чем просто звезда, так как она содержит в себе дожи. Но если после дожи появляется свеча (белая при восходящей тенденции или черная при нисходящей), образующая ценовой разрыв (вверх при восходящей тенденции или вниз при нисходящей), дожи перестает быть медвежьим или бычьим сигналом.

Сильнейший сигнал – «брошенный младенец». Характеризуется ценовым разрывом звезды дожи с соседними свечами, причем не пересекаются даже тени.

Падающая звезда



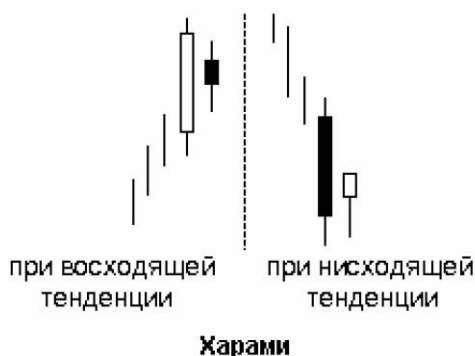
Тело у падающей звезды небольшое и находится в нижней части ценового диапазона свечи; верхняя тень длинная. Как и у других звезд, цвет тела падающей звезды не имеет значения.

Эта модель предупреждает о **возможном** окончании роста цен. В отличие от вечерней звезды не относится к числу важнейших сигналов. Тело идеальной падающей звезды образует разрыв с телом предыдущей свечи, но не обязательно.

Перевернутый молот, схож с падающей звездой. Но **необходимо** дождаться подтверждающих бычьих сигналов. Например, следующая цена открытия выше тела перевернутого молота, другое подтверждение – белая свеча с более высоким уровнем цены.

Другие модели разворота.

Модель Харамии (беременная)



Свеча с маленьким телом, которое находится в пределах длинного тела предшествующей свечи.

Модель является противоположностью модели поглощения. Харамми не является сильным сигналом, а лишь предупреждает о возможном завершении тенденции. Свечи в Харамми не обязательно отличаются по цвету, но в большинстве случаев они контрастны. Тени не имеют значения.

Крест Харамми




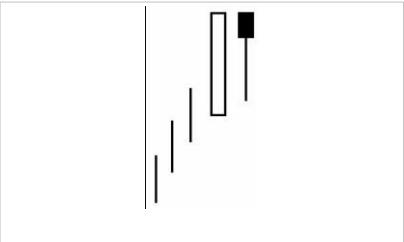




Крест Харамми

В модели «Крест Харамми» на второй день (период) появляется доджи, а не свеча с маленьким телом. Крест Харамми относится к наиболее значимым сигналам разворота, вследствие того, что содержит всеильного доджи. Крест Харамми называют «моделью, приводящей в ужас». Кресты Харамми могут образовываться и в основании, но они более эффективны на вершине.

Вершины и основания «Пинцет».

Модель пинцет представляет собой две или более свечи с одинаковыми максимумами (на повышающемся рынке) или минимумами (на понижающемся рынке). Пинцеты могут образовываться тенями, телами или доджи. Формируются в следующие или близкие торговые сессии. Как правило не являются сильными сигналами разворота. Их значимость возрастает, если они появляются после продолжительной тенденции или если их медвежий характер (на вершине) или бычий (в основании) подтверждаются другими сигналами свечей.

Примерами таких сигналов могут служить следующие факторы.

		
вершина «Пинцет» и «Крест Харамми»	вершина «Пинцет» и «Повешенный»	вершина «Пинцет» и «Падающая звезда»
		
вершина «Пинцет» и завеса из	основание «Пинцет» и «Молот»	основание «Пинцет» и «Просвет в

темных облаков

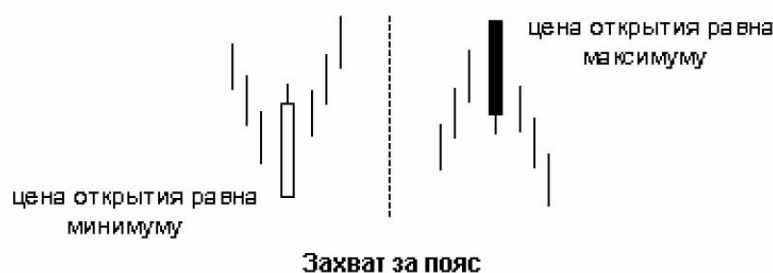
облаках»

Дополнительным сигналом может служить успешная проверка моделями уровней сопротивления или поддержки.

Более важными сигналами вершины и основания «Пинцет» становятся на недельных и месячных графиках. При этом не обязательно ждать подтверждения другими сигналами свечей.

Модель «Захват за пояс»

Бычий захват – длинная белая свеча, со срезанным основанием, появляющаяся при нисходящей тенденции. Медвежий захват – длинная черная свеча, со срезанной вершиной.



Захват не имеет теней (нижней у бычьей свечи и верхней у медвежьей) или она крохотная (несколько тиков).

Чем длиннее свеча, тем большее значение она имеет для последующего развития рынка. Эти свечи также наиболее значимы, если они долго не появлялись на графике. Отменяет сигнал следующая цена закрытия, которая находится выше медвежьего захвата или ниже бычьего захвата.

Две взлетевшие вороны



Слово «взлетевшие» означает ценовой разрыв между малым телом первой черной свечи и телом предшествующей свечи (как правило, предшествующая свеча имеет длинное белое тело). «Вороны» – две черные свечи. Модель имеет медвежий характер. В идеале цена открытия второй вороны выше цены открытия первой, а цена закрытия ниже цены закрытия первой вороны. Смысл модели – если цене четвертой торговой сессии не удалось подняться вверх, следует ожидать падения цен.

Удержание на татами



Модель напоминает «двух взлетевших ворон», но является бычьим сигналом.

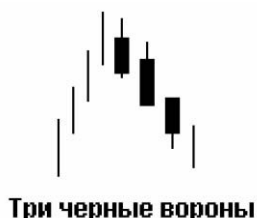
Первые три свечи подобны свечам в модели «две вороны», но за ними появляется еще одна черная свеча, а следующая белая свеча с ценой открытия выше (разрыв) максимума (верхняя тень) предыдущей свечи или ее цена закрытия окажется выше максимума черной свечи. «Удержание» может включать в себя не три, а две вороны.

«Две взлетевшие вороны» и «Удержание на татами» встречаются довольно редко.

Три черные вороны

Описание:

Три последовательно понижающиеся черные свечи. Предвещают падение цен, если появляются в области высоких цен или после длительной восходящей тенденции. Цены закрытия трех ворон должны находиться в области минимальных цен или близко от них. Цена открытия каждой свечи должна находиться «внутри» тела предшествующей свечи.



Усиливающие факторы:

- Тело первой свечи в ряду трех ворон находится ниже максимума белой свечи предыдущей торговой сессии.
- Цена открытия второй и третьей вороны совпадает с ценой закрытия первой и второй вороны соответственно.

Модель «Контратака»



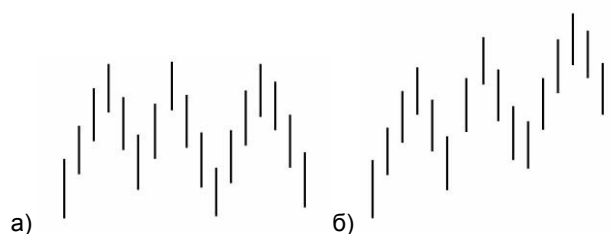
Образуется двумя контрастными свечами с одинаковыми ценами закрытия. Подобна моделям «Просвет в облаках» и «Завеса из темных облаков», так как состоит из той же комбинации свечей, но в «контратаке» второе тело не накладывается на первое, поэтому модели «просвет» и «завеса» более сильные сигналы.

Бычья контратака похожа на модель «в основании», но белая бычья контратакующая свеча открывается значительно ниже (она значительно длиннее), поэтому «контратака» - модель разворота, а «в основании» – модель продолжения тенденции. Главное условие заключается в том, что цена открытия второй торговой сессии **значительно** ниже (бычья контратака) или выше (медвежья контратака) предыдущей свечи.

Фигуры разворота, для которых требуется более длительное время

«Три горы»

Аналогична западной модели «Тройная вершина». Важная модель разворота на вершине. Образуется, когда цена трижды штурмует один и тот же максимум или трижды пытается достичь нового максимума. Вершина последней горы должна получить подтверждение в виде медвежьей модели или свечи (например, доджи или завеса из темных облаков).



«Три Будды»

Аналогична западной модели «Голова и плечи»



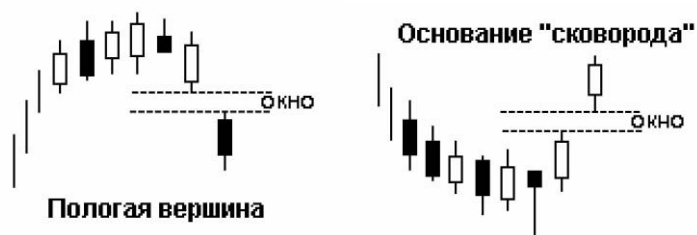
«Три реки»

Модель противоположная вершине «Три горы». Появляется там, где трижды проверяется уровень минимальных цен. Сигнал разворота в основании подтверждается, когда цены превышают уровень промежуточных пиков данной модели.

«Пологая вершина»

Модель образуется свечами с короткими телами. Ценовой разрыв вниз подтверждает образование «пологой вершины».

Необходимым элементом пологой вершины и ее подтверждением является открытое вниз окно (ценовой разрыв).



Основание «сковорода»

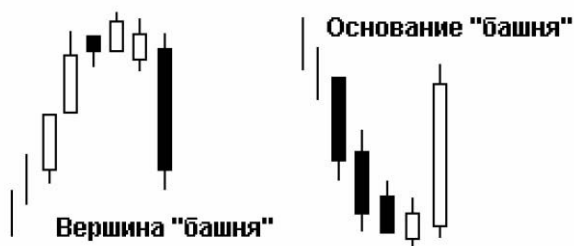
Модель формируется на понижающемся рынке, когда цены образуют впадину. Затем появляется окно вверх.

Ценовой разрыв вверх обязателен, как подтверждение того, что цены образовали основание.

Вершина и основание «башня»

Вершина «башня» является моделью разворота на вершине. Вначале появляется длинная белая свеча (или серия белых свечей), затем повышение рынка замедляется и начинается снижение. Вершина «башня» считается сформированной после появления одной или нескольких длинных черных свечей.

Длинные свечи этой модели напоминают высокие башни – отсюда и ее название.



Основание «башня» формируется в области низких цен при нисходящей тенденции. После появления одной или нескольких длинных черных свечей наступает короткая пауза. Затем появляется одна или несколько длинных белых свечей. Формируется основание, обрамленное с двух сторон башнями, то есть длинными черными свечами, отражающими падение цен, и длинными белыми свечами, показывающими рост цен

Модели продолжения тенденции.

Окно

Окно – ценовой разрыв между экстремальными значениями цены текущей и предыдущей торговой сессии.



Японские аналитики утверждают, что играть следует в направлении, указанном окном. Окна становятся областями поддержки и сопротивления. Так окно при восходящей тенденции – сигнал дальнейшего подъема цены. При корректирующих спадах такое окно должно оказать поддержку ценам. Если в результате корректирующего спада окно закрывается, предшествующую восходящую тенденцию следует считать законченной. Японские аналитики считают, что если окно не закрылось в течение трех торговых сессий предшествующая корректирующему спаду или подъему тенденция продолжится. Особо нужно отметить ценовой прорыв вверх в виде окна, - особенно если оно открывается с маленькой черной свечи из области застоя, расположенной на низком ценовом уровне, - который может иметь далеко идущие последствия.

Основные положения японского теханализа:

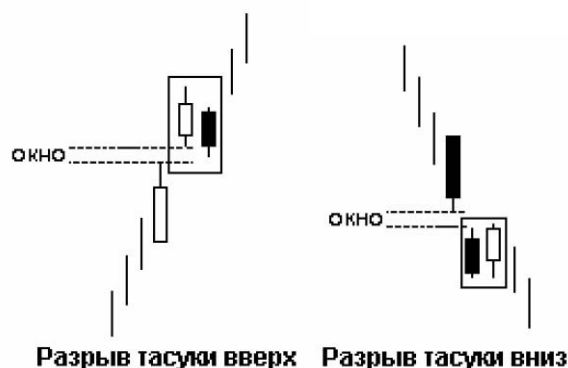
В ходе коррекции цены возвращаются к окну.

После появления трех окон вверх или трех окон вниз, весьма вероятно появление вершины (если три окна открываются при восходящей тенденции) или основания (если три окна открываются при нисходящей тенденции). Эта вероятность возрастает, если после третьего окна появляется какая-либо свеча или модель разворота (например, доджи, просвет в облаках или завеса из темных облаков).

Если после восьми или десяти новых максимумов или минимумов не происходит существенной коррекции, вероятность такой коррекции в ближайшем будущем очень велика.

Разрыв тасуки вверх или вниз

Модель продолжения тенденции. При восходящей тенденции, - после белой свечи, образующей ценовой разрыв вверх, - появляется черная свеча. Цена открытия черной свечи находится в пределах тела белой свечи, а цена закрытия – ниже него. Цена закрытия черной свечи является точкой покупки. Если окно закрывается, а давление продавцов продолжается сигнал «разрыв тасуки вверх» отменяется. Тела двух свечей в модели должны быть примерно одинаковы по размеру.

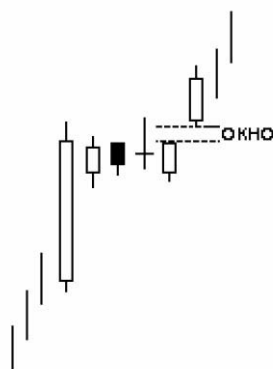


Обратное справедливо для «разрыва тасуки вниз».

Обе модели встречаются очень редко.

Игра на разрывах от ценовых максимумов и минимумов

После резкого повышения цены в течение одной, двух торговых сессий рынок на время приостанавливается. На рынке начинается консолидация, в результате которой образуется группа свечей с маленькими телами, что свидетельствует о том, что рынок находится в нерешительности. Затем цена открытия образует ценовой разрыв вверх. Эта модель называется «игра на разрыве от ценовых максимумов». Ее название связано с тем, что цены колеблются вблизи недавнего максимума, а затем образуют ценовой разрыв вверх.



Игра на разрыве от ценовых максимумов

«Игра на разрыве от ценовых минимумов» – медвежий аналог упомянутой выше модели.



Игра на разрыве от ценовых минимумов

Отрыв смежных белых свечей

Если при восходящей тенденции появляется белая свеча, образующая отрыв вверх, а за ней следует еще одна белая свеча примерно такого же размера и почти с такой же ценой открытия, то перед нами бычья модель продолжения тенденции.



**Отрыв белых смежных свечей
при восходящей тенденции**

**Отрыв белых смежных свечей
при нисходящей тенденции**

Модель встречается очень редко, еще реже встречается модель “отрыв белых смежных свечей вниз”.

“Отрыв свечей вниз” так же является моделью продолжения тенденции. В случае ее появления падение цен продолжится. Встречается крайне редко, так как чаще ценовой разрыв вниз образуют черные свечи, и если после черной свечи, образовавшей окно появится еще одна черная свеча, с более низкой ценой закрытия, - то это означает, что тенденция к снижению цен сохранится.

Модель “Три метода”

Существует два варианта этой модели: бычья модель “три метода” и медвежья модель “три метода”.

Бычья модель:

Вначале появляется длинная белая свеча. Затем идет группа понижающихся свечей с маленькими телами (в идеале, таких свечей три, но может быть две или больше трех). Главное условие, что бы эти свечи не выходили за диапазон цен белой свечи (получается как бы трехдневное харами, но здесь диапазон цен включает и тени). Маленькие свечи могут быть любого цвета, но чаще черные. В конце формируется длинная белая свеча с ценой закрытия выше цены закрытия первой торговой сессии. Цена открытия этой свечи так же должна быть выше цены закрытия предшествующей торговой сессии.

Эта модель напоминает бычьи флаги и вымпелы в западном теханализе.



Медвежья модель “три метода” – аналог бычьей модели, но при нисходящей тенденции.

Модель “Три метода” – это модель продолжения тенденции (с появлением маленьких свечей рынок как бы останавливается, что бы передохнуть).

«Три наступающих белых солдата»

Модель представляет группу из трех белых свечей с последовательно повышающимися ценами закрытия.

Если «три белых солдата» появляются в области низких цен после периода стабилизации – это признак потенциальной бычьей силы рынка. Цена открытия каждой белой свечи, в такой модели, находится в пределах тела предшествующей свечи (или вблизи от него). Цены закрытия свечей равны максимальным ценам или приближаются к ним (рис. а).



Если вторая и третья свеча (или только третья свеча) демонстрируют признаки ослабления, то образуется модель «отбитое наступление» (рис. б). Эта модель особенно настораживает, если появляется после длительной восходящей тенденции. Признаком ослабления рынка могут служить как уменьшающиеся тела свечей, так и сравнительно длинные верхние тени последних двух свечей.

Если вторая свеча имеет длинное белое тело и регистрирует новый максимум, а за ней идет маленькая белая свеча, то образуется модель «торможение» (рис. в). Последняя маленькая свеча может либо образовать разрыв относительно длинного белого тела (становится звездой), либо «сидит у него на плече» (то есть находится в верхней части предшествующего длинного тела). При появлении модели следует закрывать длинные позиции.

Хотя модели «отбитое наступление» и «торможение» обычно не являются моделями разворота на вершине, после них иногда наблюдается существенное понижение цен. Указанные две модели имеют большую значимость в области высоких цен.

Модель «Разделение»

Включает в себя две контрастных свечи, с одинаковой ценой открытия. Модель является индикатором продолжения тенденции.

При восходящей тенденции первая свеча черная, затем появляется белая свеча с такой же ценой открытия (бычья модель). При нисходящей тенденции первой появляется белая свеча, а затем черная с такой же ценой открытия как у белой свечи (медвежья модель)



Доджи

Доджи – это свеча, цена открытия которой равна цене закрытия.

Доджи представляет собой ярко выраженный сигнал изменения тенденции. Доджи как сигнал разворота требует более сильного подтверждения в основании рынка, чем на вершине.

Очень сильным сигналом изменения тенденции на вершине служит доджи после длинной белой свечи.

Доджи, у которого очень длинная верхняя или нижняя тень (или обе), называется длинноногим доджи. Такой доджи играет особую важную роль, если появляется на вершине.

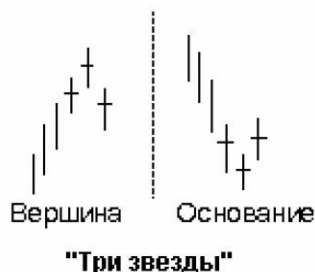
Доджи с длинными тенями и с равными ценами открытия и закрытия, находящимися в центре ценового диапазона, называется «рикша». Если свеча не является доджи, но обладает очень длинной верхней или нижней тенью и маленьким телом, ее называют «высокой волной». Группа высоких волн является сигналом разворота тенденции.

Еще один очень важный доджи – это доджи-надгробие. Его цены открытия и закрытия равны дневному минимуму. Иногда появляется в основании рынка, но его особое предназначение – сигнализировать об образовании вершины.

Доджи, особенно если он встречается на важной вершине или в основании, иногда может выступать в роли области поддержки или сопротивления.

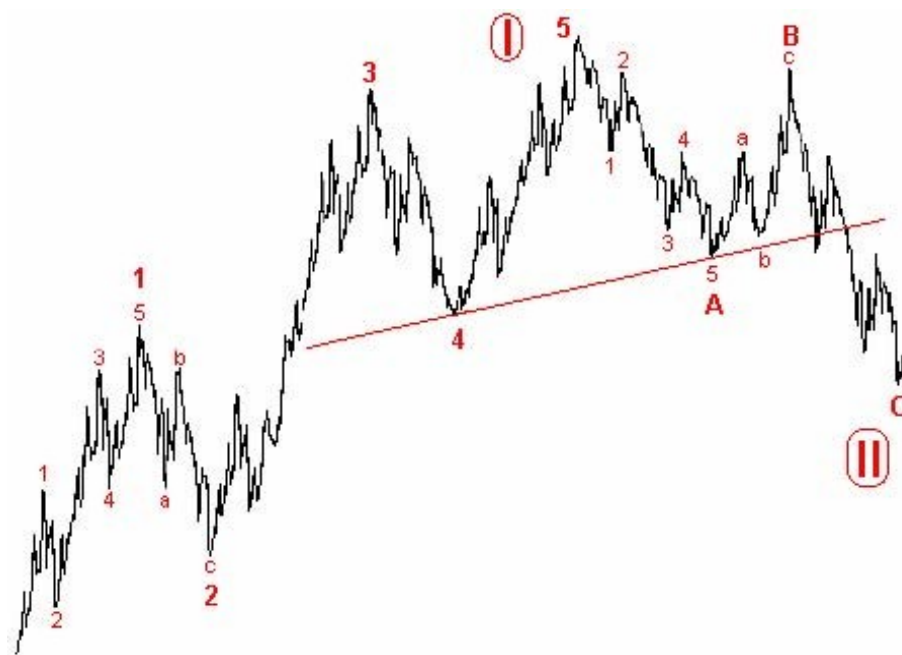
Три звезды

Модель «три звезды» образуется тремя доджи. Появляется очень редко, но является важнейшей моделью разворота. Идеальной модели «три звезды» практически никогда не бывает, но за нее можно принимать и модели, в которых средняя звезда – доджи, а две другие либо доджи, либо близкие к ней свечи.



Японцы говорят: “Психология участников рынка, соотношение спроса и предложения и относительная сила покупателей и продавцов, - все отражено в одной свече или в сочетании свечей”. Приведенный раздел является только введением в анализ графиков свечей. Существует значительно большее количество фигур, понятий и торговых приемов. Но даже это базовое введение может дать представление о том, какие новые возможности для анализа открывают свечи.

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТА



Общие положения.

(1)(3)(5)(A) (C) - **импульсные волны**

(2)(4)(B) - **корректирующие волны**

Как только завершается рост, состоящий из 5 волн, начинаются 3 волны коррекции (A) (B) (C). Независимо от степени тенденция всегда будет развиваться по основному 8-волновому циклу. Волны могут разбиваться (3 или 5). Эта разбивка зависит от направления большей волны, частью которой она является. Так, волны (1)(3) (5) делятся на 5 волн каждая, поскольку волна I - восходящая. Волны (2)(4) делятся на 3 волны меньшей степени, так как эти две волны идут против тенденции. Волны (A) (B) (C) составляют корректирующую волну II

большей степени. (А) (С) - делятся на 5 волн, так как совпадают с направлением старшей тенденции II. (В) - состоит из трех волн, так как идет против тенденции II.

Правило 1.

Коррекция не может состоять из 5 волн.

Если при общей тенденции роста наблюдается 5-волновое падение, можно с высокой долей уверенности констатировать, что мы имеем дело с I волной 3-волнового (А) (В) (С) падения, т.е. падение продолжится. На медвежьем рынке после 3-волнового повышения должна возобновиться тенденция падения, а оживление, состоящее из 5 волн - предупреждение, что следует ожидать более значительного движения цен вверх. Эта волна может оказаться I волной бычьей тенденции.

Приметы волн, независимо от их иерархической степени.

Волна 1

Почти половина всех первых волн зарождается у основания рынка и является ни чем иным, как "отскоком" от наиболее низких уровней. 1 волна, как правило, самая короткая из 5 волн, иногда очень динамичная, если это основание рынка.

Волна 2

Как правило, проходит полностью или почти полностью расстояние, пройденное 1 волной, но удерживается над уровнем основания 1 волны.

Волна 3

Как правило, самая длинная и динамичная из всех 5 импульсных волн. Пересечение волной 3 уровня вершины 1 волны регистрирует все типы классических прорывов и сигнал к открытию длинных позиций. На эту волну приходится резкое увеличение объемов торговли. Волна 3 никогда не может быть самой короткой.

Волна 4

Эта волна имеет сложное строение, она так же, как и волна 2 представляет собой фазу коррекции или консолидации, однако отличается своим строением (правило чередования) - часто появляются треугольники.

Правило 2

Основание волны 4 никогда не перекрывает вершину волны 1.

Волна 5

Гораздо менее динамична, чем волна 3. Во время этой волны многие индикаторы (осцилляторы) отстают от движения цен, и появляются отрицательные расхождения (дивергенция), предупреждая о приближении вершины рынка.

Волна А

Наиболее убедительным сигналом появления этой волны является разбиение на 5 меньших волн, при этом увеличение объема соответствует понижению цены.

Волна В

Эта волна отражает "отскок" цен вверх при новой нисходящей тенденции. Для нее характерен низкий объем. При этом образуется "двойная вершина". Иногда даже перекрывает вершину волны 5.

Волна С

Часто опускается намного ниже основания волны А, в частности, при проведении линии тренда под основанием волны 4 и волны А на графике появляется "голова-плечи".

Растяжение волн

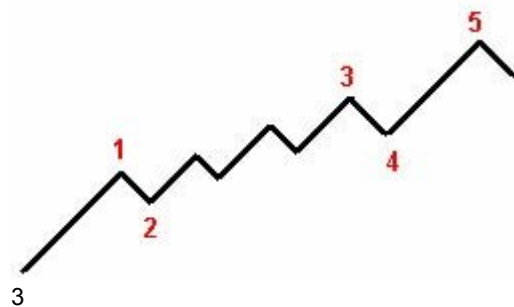
BULL



Растяжение первой волны

FIRST WAVE EXTENSION

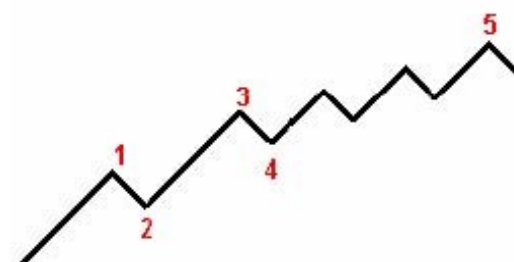
BULL



Растяжение третьей волны

THIRD WAVE EXTENSION

BULL



BEAR



Рис.

2
BEAR

Рис.

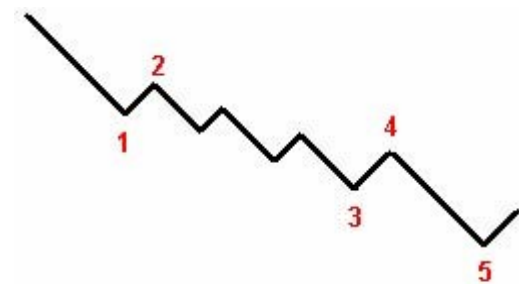


Рис.

4

BEAR

Рис.



Рис.

Рис.

5

6

Растяжение пятой волны

FIFTH WAVE EXTENSION

Во-первых, растягиваться должна только одна из импульсных волн. Остальные две сохраняют одинаковые параметры по времени и протяженности.

Двойная коррекция растянутых пятых волн



Рис.7



Рис.8

Диагональные треугольники

Восходящий клин

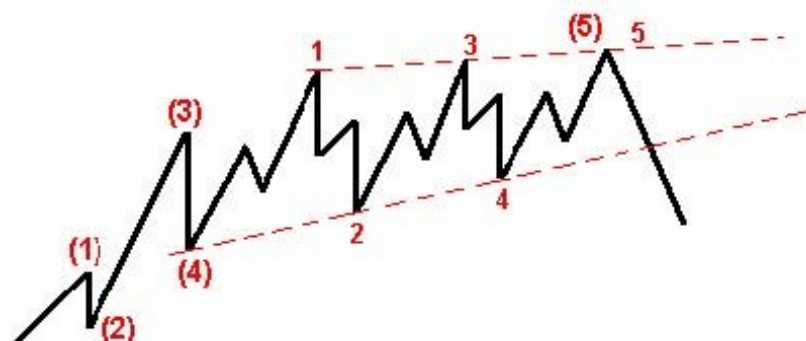


Рис.9

Такая конфигурация появляется на пятой заключительной волне и является моделью "**восходящий клин**", который всегда является **медвежьим**. Модель имеет 5 волн, каждая из которых делится на 3 волны. Линии тренда всегда сходятся. Прорыв более крутой является сигналом о значительном повороте рынка.

Нисходящий клин

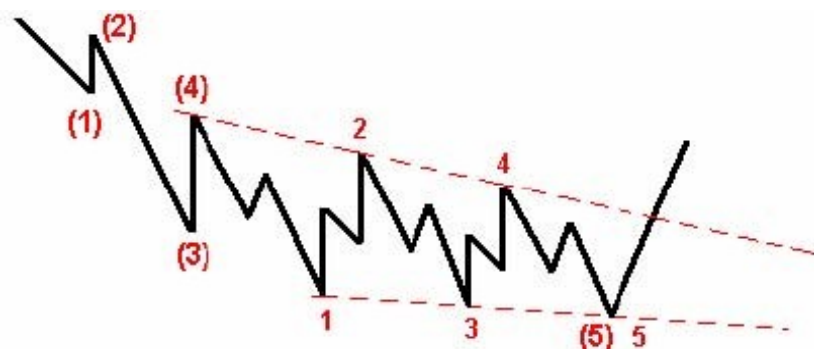


Рис.10

Является противоположным "восходящему клину". "Нисходящий клин" всегда является **бычьим**.

"Неудачи" (failures)

BULL

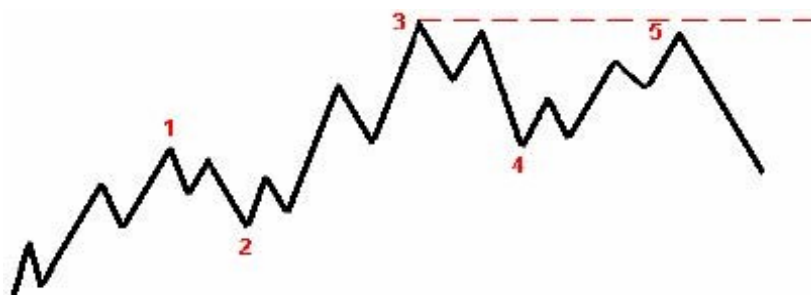


Рис.11

Проявляется в заключительной пятой волне. Пятая волна разбивается на 5 волн, но последняя заключительная так и не достигает вершины волны 3.

BEAR



Рис.12

Корректирующие волны

Правило:

Корректирующая волна никогда не подразделяется на пять волн (за исключением треугольников).

Корректирующая волна состоит из трех волн. Она подразделяется на 4 вида моделей: зигзаги, плоские волны, треугольники, двойные и тройные тройки.

Зигзаги

Называется трех волновая конфигурация, направленная против хода тенденции (5 - 3 - 5)

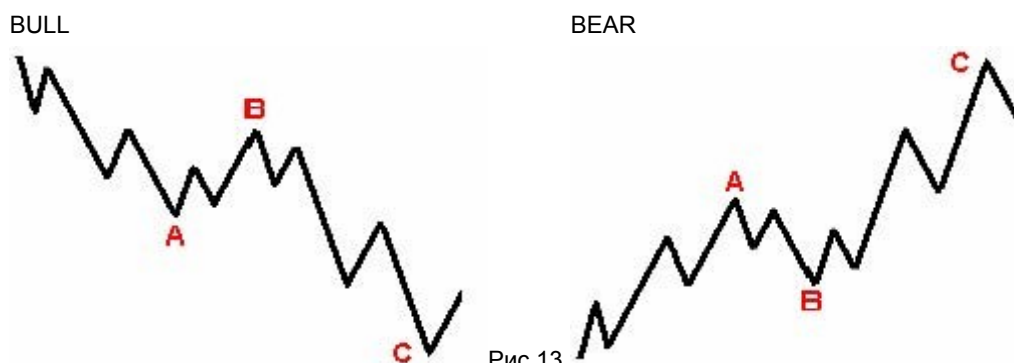


Рис.13

Рис.14

Волна (B) не достигает начальной точки волны (A). Волна (C) значительно перекрывает конец волны (A).

Двойной зигзаг

Часто встречается на больших моделях (M),(W).

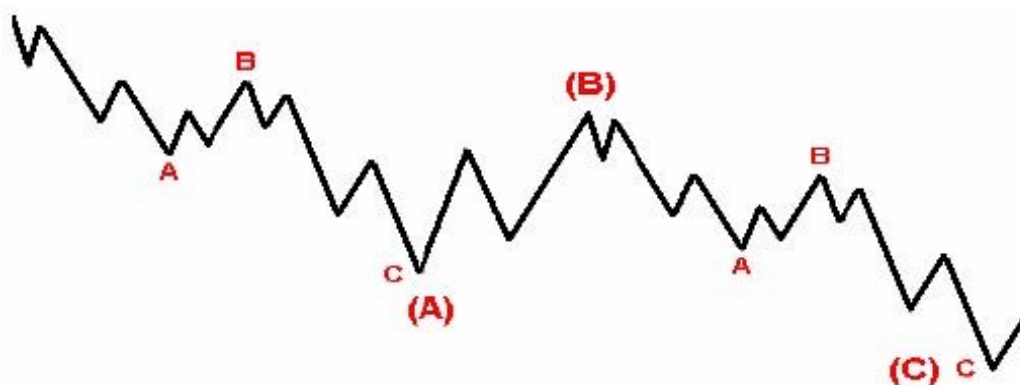


Рис.15

Плоские волны

Эти волны образуют конфигурацию (3 -3 -5). Волна (A) состоит из трех волн. Плоская волна, скорее всего, консолидация, чем коррекция.

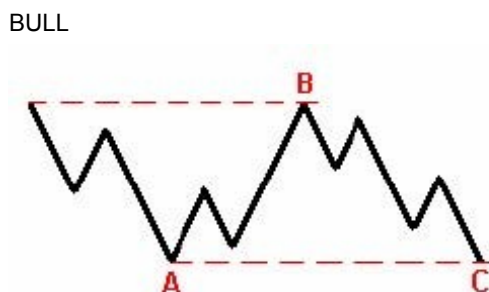


Рис.16

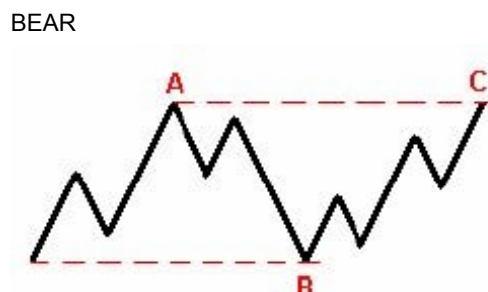


Рис.17

Волна (B) достигает вершины волны (A), демонстрируя более высокий рыночный потенциал. Завершающая волна (C) заканчивает свой ход у основания волны (A) или чуть ниже, и, наоборот, для медвежьего.

Два исключения плоской коррекции "неправильная" коррекция (3 - 3 - 5)

BULL

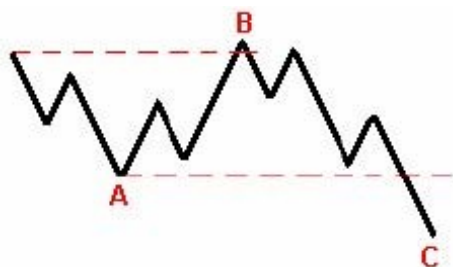


Рис.18

BEAR

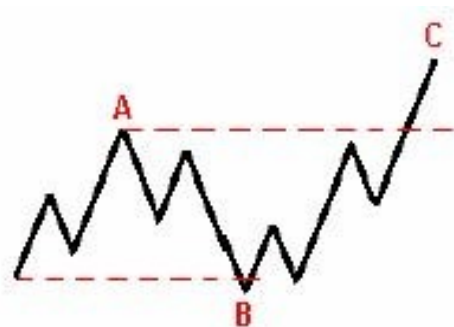


Рис.19

Вершина волны (B) превышает верх волны (A), а волна (C) опускается ниже основания волны (A) для бычьего рынка, и, наоборот, для медвежьего.

"Перевернутая неправильная" коррекция

BULL

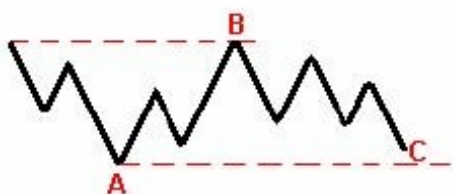


Рис.20

BEAR

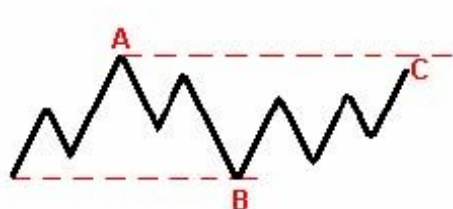


Рис.21

Волна (B) достигает вершины волны (A), в то время как волна (C) так и не опускается до уровня основания волны (A). В этом случае бычий рынок обладает более высоким потенциалом, и, наоборот, для медвежьего рынка.

Бегущая коррекция (running correction)



Рис.22

Встречается крайне редко, но появление ее на графиках свидетельствует об очень сильном потенциале рынка.

Треугольники

Обычно появляются на (4) волне. Они также могут появиться на волне (B), входящую в корректирующую конфигурацию (A) (B) (C). Таким образом, при восходящей тенденции их можно охарактеризовать как бычью, так и медвежью модель одновременно. Обычно это фигура продолжения, если это не вершина. Как правило, является продолжением существующей тенденции после еще одной волны роста.

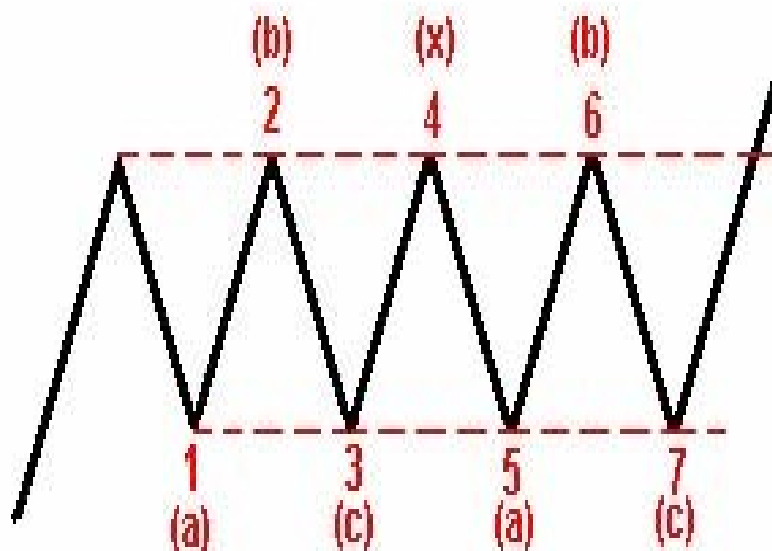


Рис.23

Вершина треугольника (то есть точка, в которой сходятся все линии тренда) часто соответствует моменту завершения (5) заключительной волны.

Двойные тройки

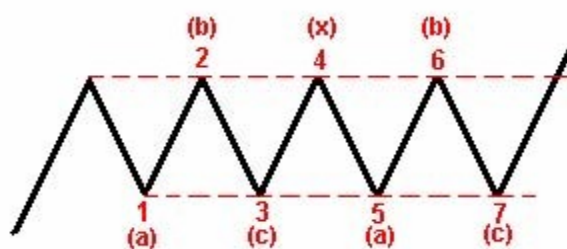


Рис.24

Правило чередования

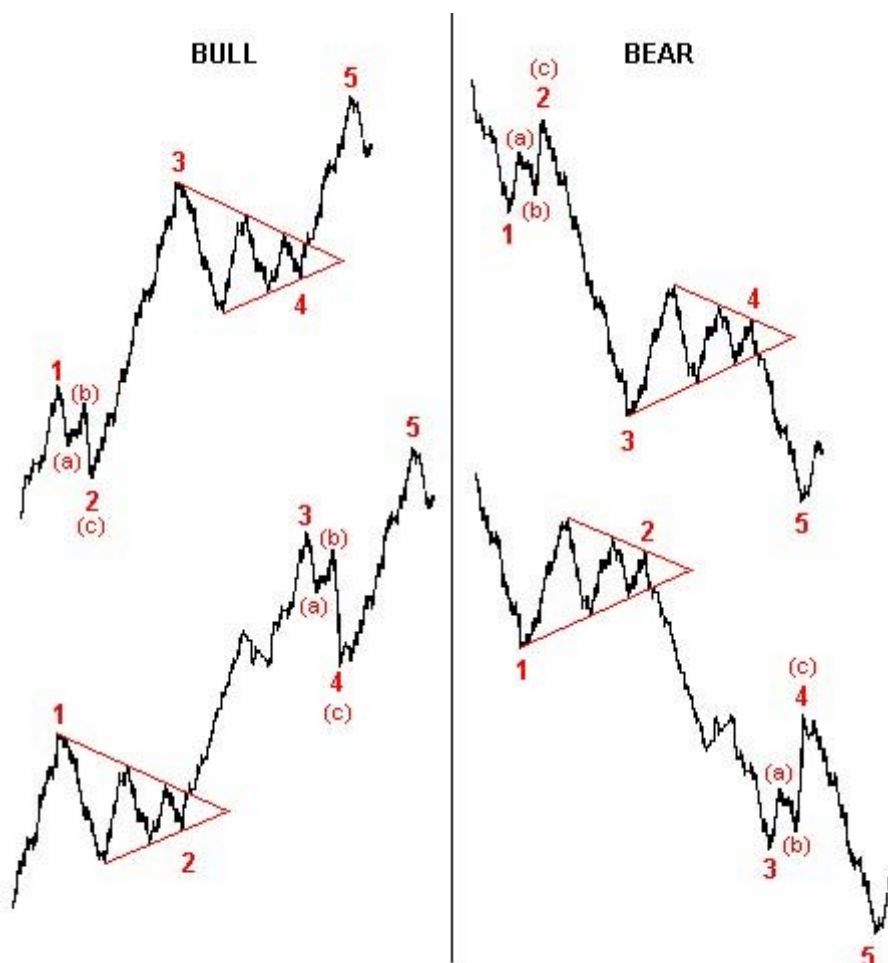


Рис.25

Если волна (2) представляет собой простую модель коррекции (a) (b) (c), то волна (4) скорее всего, образует треугольник, и наоборот.

Числа Фибоначчи - математическая основа теории волн

Как признавал сам Эллиот в своей работе "Законы природы", математической основой теории стала последовательность чисел, которую открыл (или, чтобы быть точнее, вновь открыл) Фибоначчи в XIII веке. В его честь открытую им последовательность стали называть "числами Фибоначчи".

Фибоначчи в свое время опубликовал три большие работы, самая знаменитая из которых называется "Liber Abaci". Благодаря этой книге Европа узнала индо-арабскую систему чисел, которая позднее вытеснила традиционные для того времени римские числа. Работы Фибоначчи имели огромное значение для последующего развития математики, физики, астрономии и техники. В "Liber Abaci" Фибоначчи приводит свою последовательность чисел как решение математической задачи - нахождение формулы размножения кроликов. Числовая последовательность такова: **1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144** (далее до бесконечности). Последовательность Фибоначчи имеет весьма любопытные особенности, не последняя из которых - почти постоянная взаимосвязь между числами.

Сумма любых двух соседних чисел равна следующему числу в последовательности. Например: $3 + 5 = 8$; $5 + 8 = 13$ и т.д.

Отношение любого числа последовательности к следующему приближается к 0,618 (после первых четырех чисел). Например: $1: 1 = 1$; $1: 2 = 0,5$; $2: 3 = 0,67$; $3: 5 = 0,6$; $5: 8 = 0,625$; $8: 13 = 0,615$; $13: 21 = 0,619$ и т.д. Обратите внимание, как значение соотношений колеблется вокруг величины 0,618, причем размах флуктуаций постепенно сужается; а также на величины: 1,00; 0,5; 0,67.

Отношение любого числа к предыдущему приблизительно равно 1,618 (величина обратная 0,618). Например: $13: 8 = 1,625$; $21: 13 = 1,615$; $34: 21 = 1,619$. Чем выше числа, тем более они приближаются к величине **0,618** и **1,618**.

Отношение любого числа к следующему за ним через одно приближается к 0,382, а к предшествующему через одно - 2,618. Например: $13: 34 = 0,382$; $34: 13 = 2,615$.

Последовательность Фибоначчи содержит и другие любопытные соотношения, или коэффициент, но те, которые мы только что привели - самые важные и известные. Как мы уже подчеркивали выше, на самом деле Фибоначчи не является первооткрывателем своей последовательности. Дело в том, что коэффициент **1,618** или **0,618** был известен еще древнегреческим и древнеегипетским математикам, которые называли его "золотым коэффициентом" или "золотым сечением". Его следы мы находим в музыке, изобразительном искусстве, архитектуре и биологии. Греки использовали принцип "золотого сечения" при строительстве Парфенона, египтяне - Великой пирамиды в Гизе. Свойства "золотого коэффициента" были хорошо известны Пифагору, Платону и Леонардо да Винчи.

Коэффициенты Фибоначчи и процентные отношения длины коррекции

Поскольку из трех импульсных волн растягивается только одна, две остальные равны по протяженности и времени завершения. Если растягивается пятая волна, волны 1 и 3 должны быть почти равны. При растяжении третьей волны более или менее равными окажутся волны 1 и 5.

Минимальным ориентиром вершины волны 3 будет точка, координаты которой получают, умножая длину волны 1 на **1,618** и, прибавляя произведение к показателю основания волны 2, то есть к значению, соответствующему самой нижней ее точке.

Верхняя точка волны 5 может быть установлена путем умножения длины волны 1 на **3,236** (это $2 \times 1,618$). Полученное произведение следует прибавить к значению вершины или основания волны 1. Соответственно, мы получим максимальный или минимальный ориентир.

Когда волны 1 и 3 равны, а волна 5, как ожидается, растянется, то ценовой ориентир может быть получен следующим образом. Во-первых, следует измерить расстояние от нижней точки волны 1 до вершины волны 3, и умножить его на **1,618**. Полученное произведение, в свою очередь, прибавляют к значению самой нижней точки волны 4.

При коррекции (в случае нормальной зигзагообразной коррекции типа 5-3-5) волна C часто достигает длины волны A.

Возможную длину волны C можно также измерить, умножив **0,618** на длину волны A, и вычтя полученное произведение из значения основания волны A.

В случае плоской коррекции по типу **3-3-5**, где волна B достигает или даже перекрывает уровень вершины волны A, волна C будет примерно равна **1,618** длины волны A.

В симметричном треугольнике отношение каждой последующей волны к предыдущей примерно равно **0,618**.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Полный цикл бычьего рынка состоит из **8** волн: **5** волн роста, за которыми следуют **3** волны падения.

Тенденция подразделяется на **5** волн в направлении следующей в иерархии, более продолжительной тенденции.

Коррекция всегда состоит из трех волн.

Простые коррекции бывают двух типов: зигзаги **5-3-5** и плоские волны **3-3-5**.

Треугольники, как правило, образуются на четвертых волнах (эта модель всегда предшествует последней волне). Треугольник может также быть корректирующей волной B.

Любая волна является частью более длинной и подразделяется на более короткие.

Иногда одна из импульсных волн растягивается. Остальные две должны оставаться равными по времени и протяженности.

Математической основой теории волн Элиота является последовательность Фибоначчи.

Количество волн, образующих тенденцию, совпадает с числами Фибоначчи.

Коэффициенты Фибоначчи и основанные на них отношения длины коррекции используются для определения ценовых ориентиров. Отношение длины коррекции к предыдущему движению рынка часто равняется **62%, 50% и 38%**.

Правило чередования предупреждает, что не следует ждать одинакового проявления ценовой динамики два раза подряд.

Бычьи рынки не должны опускаться ниже основания предыдущей четвертой волны.

Волна 4 не должна перехлестываться с **волной 1** (правда, это правило иногда нарушается на фьючерсных рынках).

Основными аспектами теории волн Элиота являются (в порядке значимости): форма волны, соотношение волн и время.

Лучшие результаты волновой анализ демонстрирует на массовых рынках, на рынке золота, FOREX.

Прогноз дневных диапазонов колебания цен

Условия: 1. Сегодняшняя цена закрытия < сегодняшней цены открытия.

2. Сегодняшняя цена закрытия > сегодняшней цены открытия.

3. Сегодняшняя цена закрытия = сегодняшней цены открытия.

Прогноз на завтра

$$\text{Max}_{\text{завтра}} = X - \text{Min}_{\text{сегодня}}$$

$$\text{Min}_{\text{завтра}} = X - \text{Max}_{\text{сегодня}}$$

Где величина X рассчитывается для каждого из указанных выше условий следующим образом:

$$X = (\text{Max}_{\text{сегодня}} + 2 * \text{Min}_{\text{сегодня}} + \text{Цена закрытия}) / 2$$

$$X = (2 * \text{Max}_{\text{сегодня}} + \text{Min}_{\text{сегодня}} + \text{Цена закрытия}) / 2$$

$$X = (\text{Max}_{\text{сегодня}} + \text{Min}_{\text{сегодня}} + 2 * \text{Цена закрытия}) / 2$$

Если цена открытия оказывается в пределах прогноза ценового диапазона, то дневному трейдеру следует ожидать, что уровень сопротивления будет находиться на Max, а уровень поддержки - на Min. Если цена открытия вышла за пределы прогноза, то, скорее всего она уйдет в сторону прорыва.

Механические торговые системы

Система "трех экранов" Ал. Элдера

Первый экран определяет главную тенденцию. Он делает это на основании недельного графика MACD-гистограммы. Если гистограмма снижается, то рассматривайте только варианты на продажу. Сигнал на продажу будет сильнее, если гистограмма находится ниже нуля. Когда гистограмма делает восходящее движение, по сравнению с предыдущим - покупайте. Покупка будет надежнее при значении гистограммы выше нуля. Тенденция на "первом экране" подобна приливу. А против волн прилива лучше не плыть.

Второй экран определяет среднесрочную тенденцию с помощью осцилляторов. Осцилляторами являются стохастик, RSI и другие индикаторы, построенные на дневном графике. Если первый экран указывает на бычий рынок, и осцилляторы находятся в зоне перепроданности, то это хороший сигнал для покупки. И, наоборот, на недельном медвежьем тренде при перекупленности осцилляторов на дневном графике мы рассматриваем возможность продажи. Сигналы "второго экрана" - волны. Система "трех экранов" рассматривает только те волны, которые не противоречат приливу.

Третий экран определяет краткосрочную тенденцию, фиксируя прорывы цен за максимумы или минимумы предыдущего дня. Если цена делает новый максимум по сравнению с предыдущим днем, недельная тенденция растет, а дневные осцилляторы опустились в зону перепроданности, то поступает сигнал покупки. Если же цена делает новый минимум по сравнению с предыдущим днем, недельная тенденция снижается, а дневные осцилляторы поднялись в зону перекупленности, то пора отдавать приказ к продаже. "Третий экран" определяет зыбь рынка.

Если вы совершили сделку с использованием торговой системы "трех экранов", но прибыль не получаете - возможно изменились фундаментальные условия. Тогда рекомендуется быстро выйти с рынка до прояснения ситуации.

Осторожным трейдерам рекомендуется держать открытыми прибыльные позиции, пока недельная тенденция не сделает разворот. Для агрессивных же трейдеров возможно дополнительное открытие позиций при каждом новом сигнале покупки/продажи со второго экрана до момента разворота недельной тенденции.

Также необходимым условием МТС "три экрана" является система управления рисками. Правило гласит - размещайте защитные стоп-приказы, ограждающие от потерь и направленные на сохранение потенциальных прибылей ниже на несколько пипсов самой минимальной цены текущего дня или дня предыдущего, если вы купили, или выше на несколько пипсов самой максимальной из цен текущего дня или предыдущего дня, если вы продали.

"Луч Элдера" или "Биржевой рентген" (Elder-ray)

"Луч Элдера" является развитием системы "трех экранов" и использует заложенные в ней принципы. "Луч Элдера" является системой, которая призвана измерять силу быков и медведей в каждый конкретный момент времени.

Расчет "Луча Элдера" базируется на следующих принципах:

цена является соглашением о стоимости между тремя группами трейдеров - продавцом, покупателем и свободными трейдерами;

скользящая средняя является осредненным соглашением о стоимости;

наивысшая цена является максимумом силы быков за анализируемый период;

наинизшая цена является максимумом силы медведей за анализируемый период

Луч Элдера состоит из трех горизонтальных панелей, на первой из которых изображен график цены с построенной по нему экспоненциальной средней с порядком 13. Когда средняя растет - это признак бычьего рынка. При снижающейся СС - тренд медвежий.

На втором графике строится индикатор силы быков в виде гистограммы. Формула для расчета силы быков:

Сила быков = High - EMA, где High - максимальная цена за период; EMA - экспоненциальная средняя.

Когда максимум цены находится выше средней, то индикатор силы быков находится выше нуля, что является подтверждением бычьего тренда. В противном случае быки слабы.

На третьем графике определяется сила медведей (также в виде гистограммы):

Сила медведей = Low - EMA, где Low - минимальная цена за период.

Если минимальная цена находится ниже СС, то это сигнал сильного медвежьего тренда. В противном случае сила медведей минимальна.

Два типа решений:

Период покупки. СС должна расти, а индикатор силы медведей находится ниже нуля. Лучшим временем для покупки является период, когда индикатор силы медведей сначала опустился ниже нуля, а затем сразу поднялся. Если вершины цены подтверждаются новыми вершинами индикатора силы быков, то это является хорошим подтверждением бычьего тренда. Сильным сигналом также будет медвежье схождение.

Период продажи. Продавайте, когда СС снижается, а индикатор силы быков находится выше нуля. Медвежья тенденция подтверждается параллельным снижением низов цены и индикатора силы медведей. Сильным сигналом также будет бычье расхождение.

Направление движения средней нам подскажет стратегию работы, а приближение цены к средней - момент заключения сделки.

Основы управления капиталом

Работа на финансовых рынках невозможна без эффективной программы размещения средств. Эффективное управление капиталом позволяет трейдеру "выжить" на рынках с маржинальной торговлей. Только соблюдая равновесное соотношение между суммой прибыли и суммой убытков в расчете на одну среднюю сделку, трейдер получает возможность работать с денежными средствами, а не играть.

Рассмотрим общие принципы и правила управления капиталом

Общая сумма вложенных средств не должна превышать 50% от общего капитала

Этот принцип устанавливает правило расчета маржи под открытые позиции: размер обязательного резерва для использования в нестандартных ситуациях и продолжения нормальной работы должен быть не меньше половины общего капитала. Цифра 50% приводится Мэрфи, однако многие аналитики считают, что процент вложенных средств должен быть еще меньше: 5% - 30%.

Общая сумма средств, вкладываемых в один рынок, не может превышать 10% - 15% от общего капитала

В этом случае трейдер застрахован от вложения чрезмерных средств в одну сделку, что может привести к разорению.

Норма риска для каждого рынка, в который трейдер вкладывает свои средства, не должна превышать 5% общей суммы его капитала

Таким образом, если сделка окажется убыточной, то трейдер готов потерять не более 5% от общей суммы своих средств. Цифра 5% взята из работы Мэрфи, однако, например, Элдер приводит цифру 1,5% - 2%.

Общая сумма гарантийных взносов, вносимых при открытии позиций по одной группе рынков, должна составлять не более 20% - 25% общего капитала

Рынки, входящие в одну группу, движутся более или менее одинаково. Открытие крупных позиций на каждом рынке одной группы нарушает принцип диверсификации, поэтому к размещению средств на сходных рынках следует относиться очень осторожно. Никогда нельзя пренебрегать важным правилом оптимального размещения средств: в той или иной степени они обязательно должны быть диверсифицированы. Свой капитал надо размещать так, чтобы убытки от одной крупной сделки не разорили трейдера, а, по возможности, были компенсированы прибылью от других.

При работе на рынке FOREX можно выделить четыре основных рынка, внутри которых поведение валютных курсов достаточно схоже: долларовая зона, стерлинговая зона, йеновая зона и еврозона.

долларовая зона - страны Америки во главе с США

стерлинговая зона - Великобритания и ее бывшие колонии

йеновая зона - страны Азии во главе с Японией

зона евро - страны Западной, Центральной и частично Восточной Европы во главе с Германией.

Определение степени диверсификации портфеля

Диверсификация является одним из способов защиты капитала, однако в разнообразии тоже должна быть мера. Всегда необходим разумный компромисс между диверсификацией и концентрацией. Более или менее надежного распределения средств можно достичь, открывая позиции одновременно на четырех-шести рынках разных групп - не больше. Чем больше значение отрицательной корреляции, существующей между рынками, тем выше диверсификация вложенных средств.

Определение уровня стоп-лосс ордеров.

Стоп-приказы обычно ставят на период отсутствия трейдера за рабочим местом и основной своей задачей ставят спасти трейдера от разорения (исполнение стоп-лоссов) или обеспечить дополнительную прибыль (тэйк-профит)

При определении уровня стоп-приказа трейдеру необходимо исходить из разумного сочетания технических факторов, отраженных на графике цены, и соображений защиты собственных средств. Чем изменчивее рынок, тем более удалены должны быть уровни стоп-лосс приказов от текущего уровня цены. В интересах трейдера разместить стоп-приказ как можно ближе к уровню цен, чтобы свести потери от неудачных сделок к минимуму. В то же время слишком "жесткие" стоп-приказы могут привести к нежелательной ликвидации позиции при кратковременных колебаниях цены ("помехах"). Слишком удаленные стоп-приказы не чувствительны к "помехам", но могут привести к значительным убыткам.

Определение соотношения возможной прибыли и убытков

Для каждой потенциальной сделки определяется норма прибыли. Эта норма прибыли должна быть затем сбалансирована с потенциальными убытками в случае, если рынок пойдет в нежелательном направлении. Обычно это соотношение устанавливается как 3 к 1. В противном случае от вхождения в рынок следует отказаться. Например, если трейдер закладывает риск от сделки в \$300, то потенциальная прибыль должна составлять \$900.

Так как относительно небольшое количество сделок в течение года может принести значительную прибыль, необходимо постараться довести эту прибыль до максимума, сохраняя прибыльные позиции как можно дольше. С другой стороны, необходимо свести к минимуму потери при неудачных сделках.

Торговля с несколькими позициями.

Входя в рынок несколькими контрактами (т.е. заключая контракт более чем на один лот), трейдер должен разделить их на так называемые трендовые и торговые позиции или иначе на долгосрочные и краткосрочные торговые позиции.

Трендовые позиции ведутся с довольно широкими стоп-приказами в соответствии с избранным рабочим периодом, которые позволяют сохранять эти позиции даже в условиях консолидации и корректировки цен в краткосрочном плане. Именно эти позиции дают трейдеру получить наибольшую прибыль.

Краткосрочные торговые позиции предназначены для краткосрочной торговли, например в течение дня и ограничены достаточно жесткими стоп-ордерами. Вследствие этого при достижении определенных ценовых ориентиров они закрываются, а при возобновлении тенденции восстанавливаются. Так же эти позиции должны иметь жесткую временную регламентацию сохранения открытой позиции.

Консервативный и агрессивный подходы к торговле

Большинство аналитиков отдают предпочтение консервативному подходу. Например, Тевелс, Харлоу и Стоун в своей книге "Игра на рынках товарных фьючерсов" пишут:

"...трейдер, имеющий худшие возможности получить прибыль, но придерживающийся консервативного стиля торговли, на самом деле, скорее добьется долговременного успеха (победы в игре), чем трейдер, располагающий большими возможностями получения прибыли, но играющий агрессивно".

Этого же мнения придерживается Мэрфи:

"...консервативные игроки в конце концов действительно побеждают. Агрессивно играет трейдер, желающий разбогатеть быстро. Его прибыли действительно значительны - но только пока рынок движется в благоприятном для него направлении. Когда положение на рынке меняется, агрессивная стратегия обычно приводит к краху".

Правила открытия позиций:

- а) открывайтесь только при наличии одного основного и не менее одного дополнительного сигналов;
- б) при открытии обязательно заранее сформулируйте и запишите на бумаге:
 - ? цену входа в рынок;
 - ? цену, по которой закрываем прибыльную позицию;
 - ? цену, по которой закрываем убыточную позицию;
 - ? расчетное время жизни открытой позиции.
- в) осторожно и на короткое время открывайтесь против тренда;
- г) осторожно и на короткое время открывайтесь во время флэта.

Правила поддержания позиций и частичного закрытия до расчетного времени:

- а) поддерживайте позиции только если анализ подтверждает сделанные ранее выводы;
- б) частично закрывайтесь:
 - ? при получении убытков выше расчетных;
 - ? если цена достигла расчетную отметку для получения прибыли;
- в) ждите:
 - ? при получении убытков ниже расчетных;

? если цена остается на том же уровне;

? если цена не достигла расчетной отметки для получения прибыли.

Правила закрытия позиций:

? по истечении расчетного времени;

? при получении расчетной прибыли;

? при получении расчетных убытков;

? при достижении максимума прибыли.

Руководство по управлению рисками

Контроль над риском составляет существенную часть успешной торговли. Эффективное управление риском требует не только внимательного наблюдения за размером риска, но также стратегию минимизации убытков. Понимание того, как проводить контроль над размером риска позволяет трейдеру, начинающему или опытному, продолжать торговлю даже тогда, когда возникают непредвиденные убытки. Один из авторов статей для Stocks & Commodities предлагает руководство к контролю над риском.

Так как каждая сделка подвергается определённой степени риска, применение некоторых общих принципов управления риском уменьшит потенциальный убыток. Некоторые общепринятые аксиомы контроля над риском приведены ниже и могут применяться всеми, кто когда-либо торговал или задумывается об этом.

Правило 1: Прodelайте предварительную домашнюю работу

Прodelать домашнюю работу перед сделкой - это обязанность, которую ничем нельзя заменить. На каждого покупателя есть хорошо информированный продавец, и на каждого продавца есть хорошо информированный покупатель. Каждый пытается максимизировать свою прибыль. Прежде чем подвергнуть свои деньги риску, вы должны иметь основательную, хорошо продуманную причину, почему вы хотите купить то, что кто-то ещё хочет продать. Кроме всего, торговля - это игра "сколачивания капитала". Спросите себя, что я знаю из того, что не знает продавец (или покупатель)? Будьте осторожны и изобразите некоторую степень уважения к человеку, находящемуся по другую сторону прилавка.

Вы должны ясно осознавать, с каким финансовым риском можете столкнуться в любой момент. Часть домашней работы включает оценку потенциального убытка в случае, если рынок начнёт движение против вас на 5%, 10% или 20%. Выполнение предварительной домашней работы по торговле поможет вам также вычислить наихудший возможный результат, потенциальную подверженность риску.

Вы можете снизить риск, если ограничитесь сделками, провести экспертизу которых в ваших силах (это и есть выполнение предварительной домашней работы). Известна история про одного трейдера, который бросился покупать фьючерсы на апельсиновый сок после неожиданного похолодания во Флориде. Только позднее он понял, что повреждённые морозом апельсины могут быть проданы для производства апельсинового сока. В реальности, неожиданное похолодание увеличило, а не уменьшило предложение апельсинового сока, и избыток предложения сильно снизил цены на фьючерсы апельсинового сока. Если бы трейдер прodelал предварительную домашнюю работу, он бы знал, что ожидать.

Правило 2: Создайте план торговли и придерживайтесь его

Каждый трейдер должен создать собственную методологию торговли. Методология или модель торговли может быть основана на фундаментальных факторах, технических индикаторах или на комбинации того и другого. Методология должна широко тестироваться и перерабатываться до тех пор, пока она не продемонстрирует желаемый и длительный положительный результат. Прежде чем вкладывать деньги, удостоверьтесь, что ваша методология торговли разумна и прибыльна.

Важная часть вашего плана торговли заключается в установлении ограничения на сумму, которую вы можете потерять. Если вы достигаете данного ограничения, выйдите из игры. Придерживайтесь своего плана торговли и избегайте импульсивных сделок. **Если вы не следуете своему плану, значит у вас его нет.**

Торговый план помогает вам идентифицировать и оценивать ключевые факторы, которые влияют на ваши сделки, и может быть важным обучающим инструментом для последующих сделок. Разумный план торговли внушит вам также необходимое чувство уверенности. Также мало вероятно, что имея в распоряжении определённый план, вы будете торговать импульсивно.

Однако не следуйте слепо плану торговли. Если вы не понимаете, что делает рынок, или ваше эмоциональное равновесие несколько нарушено, закройте все позиции.

Создавая свою стратегию торговли, не слушайте брокера и не инвестируйте на основе рыночных советов или слухов. Ваши деньги будут подвержены риску. Прежде чем торговать, прodelайте предварительную домашнюю работу и продумайте собственное обоснование сделок.

Правило 3: Диверсифицируйте

Риск портфеля уменьшается посредством диверсификации. Не заключайте пари на все деньги за одну сделку. Диверсифицируйте размер риска, торгуя на одну позицию не более, чем 1% - 5% вашего капитала. (Контракты с различными сроками истечения на один и тот же контракт считаются одной позицией.) Рассмотрим диверсификацию на различных рынках и с различными системами торговли.

Чтобы быть эффективной, диверсификация должна включать ценные бумаги, которые не сильно коррелируют друг с другом (то есть не двигаются в одном и том же направлении в одно и то же время). Высокая положительная корреляция уменьшает пользу от диверсификации. Внимательно контролируйте связи между всеми своими позициями, дебалансируйте и корректируйте свой портфель.

Заранее определённые стоп-ордера ограничивают размер риска и уменьшают ваши потери на быстро движущихся рынках. Примите строгое правило стоп-лосса, например, быстро выйти из игры, если теряете 5%-7% - и следуйте ему.

Правило 4: Не инвестируйте все свои деньги

Прежде чем заключить сделку, удостоверьтесь, что вы располагаете достаточным капиталом, чтобы компенсировать неожиданный убыток. Если возможная сделка выглядит неожиданно прибыльной, то, возможно, вы слишком оптимистичны. Рынки обычно редко бывают так хороши, как они могут показаться на первый взгляд. Если рынок неожиданно поворачивается вниз, то разумно иметь в распоряжении некоторый капитал, чтобы компенсировать небольшие убытки или требования о внесении дополнительной маржи. Некоторый капитал, выделенный на дополнительные покупки, уменьшает стресс, снижает необходимость принимать на себя ненужный риск и, обычно, помогает, лучше спать ночью :).

Правило 5: Применяйте стоп - ордера

Заранее определённые стоп-ордера ограничивают размер риска и уменьшают ваши потери на быстро изменяющихся рынках. Примите строгое правило стоп-лосса, например, быстро выйти из игры, если теряете 5%-7%. Даже наиболее опытные трейдеры, не говоря об удачливых, применяют стоп - ордера, чтобы ограничить размер риска. Примите обязательство о выходе из игры, если ваш план не сработает. Стоп-сигналы нужны для того, чтобы защитить вас. Используйте их, когда начинаете игру.

Некоторые трейдеры используют стоп-сигналы по времени. Если рынок ведёт себя не так, как вы ожидали, выйдите из рынка, даже если не потеряли денег. Стоп-сигналы по времени напоминают о том, что вы должны выйти из рынка, если не уверены в том, что происходит на самом деле.

Правило 6: Торгуйте по тренду

Мало вероятно, что вы потерпите убыток, если будете следовать тренду рынка. Направление рынка не имеет значения, пока у вас открыта позиция по появившемуся тренду. Если у вас открыта неудачная позиция, тогда систематически уменьшайте размер риска.

Правило 7: Допускайте ошибки и терпите убытки

Важный аспект контроля над риском заключается в способности признавать, что вы не правы, и быстро выходить из игры, даже если это означает потерю денег. Даже лучшие трейдеры время от времени терпят убытки. Но все мы ненавидим признавать свои ошибки, поэтому данному правилу трудно следовать. Аксиома проста: дайте прибыль накапливаться и уменьшайте убытки. Сокращайте размер риска, если рынок движется против вас. Не добавляйте к убыточной позиции в надежде компенсировать убыток. Если вы не понимаете, что делает рынок, выйдите из игры. Также не стоит сразу после убыточной сделки заключать следующую сделку в надежде отыграться - надо прежде остудить эмоции.

Правило 8: Торгуйте, принимая меры защиты

Paul Tudor Jones высказал великую мысль о торговле в футбольных терминах: "Самое важное правило торговли заключается в том, чтобы сыграть великолепно в защите, а не великолепно в нападении". Подумайте сначала о том, что вы можете потерять и сравните это с возможным выигрышем. Лучше принять во внимание возможность негативного развития событий заранее и составить план, чем потом всё менять после свершившегося факта.

Постоянно допускайте мысль о том, что рынок может начать движение против Вас - и готовьтесь к этому заранее. Вычислите максимально возможное использование кредита. Если необходимо, скорректируйте уровни стоп - сигнала там, где больше подходит. Создайте план выхода из рынка. Поэтому когда рынок начнет двигаться против вас Вы будете к этому готовы. Защищайте то, что имеете.

Правило 9: Не переторгуйте

Уменьшите размер риска посредством сокращения заключаемых сделок и сохранения маленьких ставок. Будьте разборчивы в рисках, которым вы подвергаетесь. Ограничьте сделки одной, которая является наиболее привлекательной. Это заставит вас выполнять предварительную домашнюю работу и снизит импульсивные и эмоциональные сделки. Так как сделок будет меньше, вы будете терпеливее. К счастью, меньшее количество сделок уменьшает также сумму комиссионных, которую вы выплачиваете.

Правило 10: Контролируйте свои эмоции

Все трейдеры время от времени переживают сильный стресс и терпят убытки. Беспокойство, расстройство, депрессия, иногда отчаяние, являются частью игры 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.

Общение с другими трейдерами является одним из способов поддержания контроля над своими эмоциями. Другие трейдеры понимают проблемы, с которыми вы столкнулись и могут обеспечить важную эмоциональную поддержку, когда у вас пропадает мужество. Это помогает понять, что вы не одиноки, и что другие столкнулись с подобными проблемами и пережили их.

Правило 11: Если сомневаетесь, выйдите из игры

Личные сомнения свидетельствуют о том, что с вашим планом торговли что-то не то. Быстро выйдите из рынка, если:

? Рынок ведёт себя нерационально;

? Вы не уверены в позиции;

? Вы не знаете, что делать;

? Вы не можете спать ночами.

Прежде чем подвергать деньги риску, вы должны быть точно уверены в том, что делаете, и, что вам повезёт.

Заключение

В основу управления риском входят четыре основных ступени:

? Полное понимание того, каким рискам подвергается сделка.

? Устранение, по возможности, рисков, в которых нет необходимости.

? Быть разборчивыми в том, каким рискам можно подвергнуть сделку.

? Быстро действовать, чтобы сократить размер риска, если рынок движется против вас.

Для многих трейдеров ключевой момент контроля над риском заключается в способности сократить убытки прежде, чем они приведут к разорению.

Edwin LeFevre, автор "Reminiscences of a Stock Operator" писал: "Враги трейдера, которые ведут его к гибели: невежество, жадность, страх и надежда". Хотя эти внутренние враги никогда не будут побеждены, эффективные методики контроля над риском могут минимизировать их негативное воздействие. Рациональная стратегия контроля над риском, наоборот, должна привести к меньшим и менее дорогим неприбыльным сделкам.

Психологические аспекты работы на финансовых рынках

Характеристика биржевых ощущений

Психология поведения людей является ключом к пониманию происходящего на финансовых рынках. Все обычные, повседневные чувства и стремления проявляются в жестких рыночных баталиях как химический раствор на лакмусовой бумажке. Присущие всем нам ощущения - страх, жадность, надежда и др. - в быстром ритме биржевой торговли оказывают порой определяющее влияние на поведение трейдера. Слабые и самоуверенные, жадные и медлительные, все эти люди обречены стать жертвами рынка. Знание собственных способностей и предпочтений, положительных и отрицательных качеств может помочь избежать разорения. Если же вы к этому добавите способность адекватной оценки психологического состояния и соответствующего поведения рыночной толпы, то успех вам гарантирован.

Жадность

Движущей силой, которая заставляет нас работать на спекулятивных финансовых рынках, является *жадность*.

Если ваша жадность незначительна, то сделок вы будете заключать мало, упуская много хороших моментов. В данном случае рекомендуется заняться другим видом бизнеса, более спокойным.

Если же ваша жадность не знает границ, то вы будете стараться заключить как можно больше сделок, подвергая себя риску неясных перспектив. Лучше играйте в казино, это будет вам ближе по натуре и дешевле для кошелька.

Результатом действия жадности будет являться *мотивация* к заключению сделок.

Можно выделить два вида мотивации:

- рациональная мотивация - обычно присутствует до первого вхождения в рынок у молодого трейдера, а также в работе профессионального трейдера;
- нерациональная мотивация - выражается в азарте игрока и присутствует практически у каждого трейдера, однако одни контролируют свой азарт, а другие являются рабами эмоций и обречены на проигрыш.

Выявить, под влиянием жадного азарта вы играете или нет, можно с помощью следующих сигналов. Если трейдер спрашивает у других: "Что вы думаете по этому поводу?". Если он рассказывает другим о своих открытых позициях. Если у трейдера нет плана работы, составленного до заключения сделок - все это говорит о том, что этот человек работает, скорее всего, под влиянием азарта, а не разума. Лучшим лекарством от азарта является составление плана заключения сделок (финансового плана деятельности).

Надежда и ожидания

Следующим фактором, подвигающим трейдера на заключение сделок, является надежда на получение прибыли. Естественно, смысл любой работы заключается в зарабатывании денег. Однако, при превалировании надежды над расчетом вы рискуете переоценить собственные возможности при анализе ситуации и превратить маленькую "муху" - реальность в "слона" - мечту. Надежда должна находиться в подчиненном отношении и к расчету, и к жадности. Именно огромная надежда приводит начинающих трейдеров к разорению.

Надежда определяет поведение трейдера в двух основных случаях:

- **в момент входа в рынок.** Только надежда на получение прибыли может заставить человека совершить конкретное действие на финансовом рынке;
- **в момент получения убытков,** когда возникает надежда на изменение ситуации к лучшему. Здесь надежда проходит три этапа своего развития и существования. На первом этапе, когда убытки незначительны, надежда неизбежна и может быть оправдана (если вы уверены в прогнозе и действуете согласно принятому ранее плану). На втором этапе, 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 все как есть - по большей части будет зависеть от того, насколько сильно разум трейдера контролирует его желания. Третий этап характеризуется критическими убытками, когда надежда уже оставляет трейдера и на смену ей приходит отчаяние (особенно сильное проявление отчаяния у слабых и начинающих трейдеров). Большинству рыночных игроков знакомо это ощущение пустоты, когда кажется, будто весь мир работает против вас. Человек, который все-таки пережил последний этап надежды, может смело считать себя состоявшимся трейдером. В последующей торговой практике события третьего этапа будут давать о себе знать в виде страха.

Страх

Страх возникает, когда вы получаете убытки. Одних страх парализует и они не могут вовремя остановиться и теряют все. Других же страх заставляет двигаться и заключать порой взаимоисключающие сделки, что также обычно только ускоряет разорение.

В критический момент лучше что-то сделать, чем сидеть сложа руки и наблюдать, как мечты о прекрасном будущем испаряются вместе с изменением котировок. Вместе с тем - противопоставьте судорожным действиям нервного холерика разумные и планомерные шаги по выходу из кризиса, не впадайте в панику. Действуйте четко по составленному вами до открытия позиции (соответственно до возникновения страха) плану.

Фантазия и реальность. Общепринятые мифы

Преуспевающий биржевик - реалист. Он трезво оценивает биржевую ситуацию и, сдерживая эмоции, строит реальные планы. Иллюзии - не для биржевика-профессионала. Дилетант же, проделав несколько неудачных операций и потеряв немного денег, впадает в панику. Его представления о бирже становятся чем дальше, тем искаженнее. У неудачников много фантазий о купле, продаже и выборе сделок. Это искажает действительность и препятствует успеху на бирже.

Удачливый биржевик должен распознать свои фантазии и расстаться с ними.

Миф о биржевых премудростях

Многие неудачники думают, будто преуспевающим биржевикам известны какие-то особые тайны. Благодаря этой фантазии у консультантов и торговцев готовыми к употреблению методиками биржевой игры нет недостатка в клиентуре. Упавший духом биржевик зачастую тратит весь свой биржевой капитал - лишь бы овладеть этими "премудростями" (покупает разные программы, "черные ящики" и другие методики, "безошибочно" анализирующие рынок).

Миф о недостаточном капитале

Многим неудачникам кажется, будь у них счет покрупнее, они бы преуспели. Как правило, дилетанты вылетают из игры, а рынок, развернувшись на 180 градусов, устремляется, куда и предполагал проигравший. В этом неудачники усматривают доказательство верности их тактики. Тут-то и рождается фантазия: "Будь у меня счет покрупнее, я бы продержался чуть дольше и выиграл".

У недотепы не хватает рассудка, а не капитала. Он с тем же успехом проиграет и при крупном счете, и при мелком. Он гиперспекулирует и нерасчетливо распоряжается деньгами. Он идет на риск, не оправданный ни для крупного, ни для мелкого счета. При всех достоинствах его тактики он вылетит из игры из-за неумения ее вести.

Миф об автопилоте

Биржевики, поверившие в сказку об игре на автопилоте, думают, что процесс накопления прибыли можно автоматизировать. Одни пытаются разработать свою автосистему биржевой игры, другие приобретают готовые у "специалистов". Адвокаты, врачи, бизнесмены, годами оттачивавшие свое мастерство, выбрасывают тысячи долларов на покупку "готового к употреблению профессионализма". В них говорит алчность, лень и математическая безграмотность. На сегодня системы биржевой игры обогатили лишь их поставщиков. Сложная человеческая деятельность не поддается автоматизации. Компьютерные системы обучения не заменили учителей, а программы для расчета налогов не вызвали безработицу среди бухгалтеров. При многих видах деятельности решение остается за человеком: машины и системы могут помочь ему, но отнюдь не заменить. Несмотря на использование автопилотов, авиакомпания не отказывается от летчиков, высоко оплачивая их труд. Ведь с непредвиденной ситуацией способен справиться только человек. Также и на бирже: первое же непредвиденное обстоятельство - и вашего счета как не бывало.

Биржевики, страдающие автопилотной фантазией, пытаются жить как младенцы. Тогда мамы делали за них все. Но биржа - не мамаша. Там вокруг суровые дяди и тети, которые норовят завладеть вашими деньгами, а не напоить молочком.

Миф о биржевых гуру.

Многие ратуют за свободу личности и независимость лишь на словах. Когда им приходится туго, они заводят совсем другую песню и начинают искать «сильную руку». Упав духом, биржевики обращаются к гуру.

На финансовых биржах есть три типа гуру: это гуру биржевого цикла, гуру чудодейственного метода и гуру-ископаемые. Первые предсказывают важные перемены биржевого курса. Вторые поставляют "уникальные методы" - прокладывают новые столбовые дороги к богатству. Третьи, избежав критических стрел, обязаны своей славой уходу из мира сего.

Гуру биржевого цикла В течение многих десятилетий на бирже США действовал четырехгодичный цикл. Существенные падения и минимальные уровни отмечались в 1962, 1966, 1970, 1974, 1978 и 1982 годах. Подъем происходил, как правило, за два с половиной или три года, а спад - за год-полтора.

Новый гуру биржевого цикла появляется с наступлением чуть ли не каждого крупного цикла, т.е. примерно раз в четыре года. Венец его славы сияет два-три года. Период правления каждого гуру совпадает в США с длительным периодом игры на повышение.

Гуру биржевого цикла предвещает крупные подъемы и спады. С каждым верным предсказанием слава его растет, побуждая все большее число людей совершать куплю или продажу при новом его прогнозе. Когда гуру становится центром всеобщего внимания, его слова воспринимаются уже как само собой разумеющееся пророчество. Если вы распознаете новоиспеченного преуспевающего гуру, есть смысл следовать его советам.

Учитывая, что аналитиков биржи тысячи, кто-то из них, безусловно, должен оказаться на высоте в тот или иной момент. Большинство попадает в конце концов в "яблочко", но эта точность сродни той, что бывает у сломанных часов: ведь и они дважды в день показывают точное время. Вкусившие радость триумфа подчас совершенно падают духом, когда праздник окончен, и вылетают из игры. Однако немало и таких, кто ждет своего очередного триумфального часа, а в перерывах работает как обычно.

Успех гуру биржевого цикла вершится не только в миг удачи. Дело в том, что у каждого есть своя, излюбленная биржевая теория. Эту теорию - будь то теория циклов (Cycles theory), объема сделок (Volume of Trades theory) или волновая теория Эллиотта (Elliott Wave theory) - он обычно преподносит за несколько лет до своего звездного часа. Сначала биржа отнюдь не вдохновляется этим детищем и отворачивается от него. Но, меняясь от года к году, она постепенно принимает его. Вот тогда-то на биржевом небосклоне восходит и загорается звезда этого гуру.

Не правда ли, эта картина напоминает происходящее в мире фотомоделей? Меняются вкусы - меняется и спрос. Одно время в моде были блондинки, потом стали рыжие. И вот уже вчерашняя белокурая звезда сошла с обложки крупнейшего женского журнала. Она никому не нужна: теперь требуется брюнетка или модель с родинкой на щеке. Меняется не модель - меняются вкусы.

Гуру - это всегда выходцы с задворков биржевого анализа. Их не встретишь среди аналитиков из крупных фирм и организаций. Эти специалисты осторожничают и никогда не блещут прогнозами, потому что составляют их по схожим методикам. Гуру биржевого цикла - непрофессиональный биржевик, выдвигающий уникальную теорию.

Гуру обычно зарабатывает на жизнь, публикуя биржевые бюллетени, а разбогатеть он может на консультационных услугах. Количество подписавшихся на его издания может за год подскочить с нескольких сотен до десятков тысяч. По сообщениям прессы, один из гуру последнего периода нанял трех секретарей специально для обработки почты с присланными деньгами, потоки которых стекались в его фирму.

На конференциях вкладчиков гуру окружает толпа поклонников. Если вам случится попасть в этот хоровод, обратите внимание, что поклонники редко когда просят кумира рассказать о его теории. Для них достаточно внимать самим звукам его голоса. Увидеть его также весьма престижно, чем они и похваляются перед своими знакомыми.

Гуру остается в почете, пока происходящее на бирже совпадает с его теорией: обычно слава его меркнет по окончании четырехгодичного биржевого цикла. В определенный момент ситуация на бирже меняется, разворачиваясь далее по другому сценарию. Гуру же, продолжая действовать по старинке, вместо былого успеха быстро теряет свою паству. А когда его предсказания больше не сбываются, всеобщее преклонение сменяется всеобщей ненавистью. И нового звездного часа у имевшего публичный провал гуру уже не случается.

В начале 70-х годов верховным гуру биржевого цикла был Эдсон Гулд (Edson Gould). Он строил свои прогнозы на основании изменений стратегии Федерального резервного банка (Federal Reserve Bank), которую определял по переменам учетной ставки (discount rate). Согласно его знаменитому правилу "три шага - на четвертом споткнулся", трехразовое повышение этой ставки означает ужесточение биржевой ситуации и последующую игру на понижение (bear market). И наоборот, трехразовое уменьшение ставки - сигнал разворачивания финансовой деятельности и тенденции к повышению (bull market). Гулд также разработал оригинальный графический метод - диаграммы темпа (speedlines). Это линии тенденции, угол наклона которых зависит от скорости развития тенденции.

Пик славы Гулда пришелся на 1973-1974 годы, в период тенденции на понижение. Он взлетел на биржевой Олимп, точно предсказав декабрьский спад 1974 года, когда промышленный индекс Доу Джонса (Dow Jones Industrials) упал до 500. Когда биржа устремилась вверх, Гулд с помощью своих диаграмм темпа правильно уловил ее ключевые поворотные моменты (turning points), и слава его возросла. Но затем Америку залила ликвидность, инфляция усилилась, и методы Гулда оказались непригодными, ибо были рассчитаны на другую финансовую ситуацию. К 1976 году он потерял большинство своих приверженцев, и сегодня мало кто вообще помнит его имя.

Новый верховный гуру - Джозеф Гранвилл (Joseph Granville) - появился в 1978 году. Изменения цен следуют за изменением объема сделок с акциями - эту свою мысль он выразил весьма образно: "Объем - это пар, движущий рыночный паровоз". В автобиографии Гранвилл написал, что его осенило, когда он, сидя в туалете, разглядывал узор из кафельных плиток на полу. Он перенес узор-график с пола на страницы бюллетеня, но биржа не прислушалась к его прогнозам. Он разорился, развелся и, оставшись без крова, ночевал на полу в конторе своего приятеля. К концу 70-х биржа - как никогда прежде - начала играть по сценарию Гранвилла, и тогда к нему стали прислушиваться.

Гранвилл гастролировал по Соединенным Штатам, выступая перед морем людей. Он выезжал на сцену в карсте, оглашал прогнозы и бранил биржевых заправил, если те не желали признавать его теорию. Он пел, играл, а иногда и

скидывал брюки - дабы произвести впечатление. Его прогнозы поражали точностью; он стал центром всеобщего внимания; средства массовой информации цитировали его наперебой. Гранвилл сделался очень крупной фигурой: он стал задавать тон бирже. Когда он объявил, что играет на понижение, индекс Доу упал более чем на 40 пунктов в день - огромный по тем временам обвал. Успех опьянил Гранвилла. В 1982 году на бирже началось повышение, но Гранвилл продолжал предсказывать спад, неуклонно советуя своим рдеющим последователям играть на понижение. В 1983 году повышение усилилось. Гранвилл наконец

сменил тактику, посоветовав перейти на куплю, когда индекс Доу уже возрос вдвое. Он продолжает издавать биржевой бюллетень - отблеск его прежнего ореола.

Очередной гуру - Роберт Пректер (Robert Prechter) - заявил о себе в 1984 году. Свою карьеру он сделал как специалист по волновой теории Эллиотта. Р. Н. Эллиотт (R. N. Elliott) - прозябавший в нищете бухгалтер - разработал ее в 30-е годы. По его теории, повышение на бирже совершается в 5 волн-этапов, а понижение - в 3, при этом каждый этап можно разделить далее на более мелкие.

Аналитические бюллетени Пректера, как и в случаях с его предшественниками, долгое время имели лишь скромный успех. Когда при игре на повышение индекс Доу перевалил за 1000-ную отметку, публика обратила внимание на молодого аналитика, утверждавшего, что это - лишь рубеж на пути к 3000. Тенденция на повышение крепла с каждым месяцем, а вместе с ней росла и слава Пректера.

В 80-е годы - разгар игры на повышение - эта слава из узкого круга биржевых публикаций и конференций для вкладчиков вырвалась на простор телевидения и популярных журналов, которым Пректер давал интервью. В октябре 1987 года кумир оплошал, дав сначала указ совершать продажу, а затем - переходить на куплю. Когда индекс Доу рухнул вниз на 500 пунктов, всеобщее преклонение перед ним сменилось негодованием и ненавистью. Одни винили его за этот спад, другие были недовольны, что биржа так и не достигла предсказанного им пика в 3000. Консультационная деятельность Пректера сошла на нет, и он практически свернул ее.

Все гуру биржевого цикла имеют несколько общих признаков. Они заявляют о себе в сфере прогнозов за несколько лет до своего звездного часа. У каждого есть своя, уникальная теория и группка последователей; каждый внушает некоторое доверие, просто-напросто держась на плаву в консультационной сфере. Последователей гуру не смущает, что его теория не оправдывала себя несколько лет кряду. Когда она срабатывает, то привлекает внимание средств массовой информации. Когда же теория перестает действовать, всеобщее преклонение перед гуру сменяется ненавистью.

Угадать в новом гуру будущую звезду и примкнуть к его окружению сулит выгоду. Но еще важнее предугадать пик его карьеры, ибо все гуру терпят крах - и начало его приходится на зенит их славы. Если средства массовой информации становятся благосклонны к гуру - значит, он добрался до этой вершины. Средства массовой информации остерегаются не имеющих успеха биржевиков. Если биржевая звезда удостоилась внимания нескольких многотиражных журналов, ее закат не за горами.

Еще один признак зенита славы - интервью звезды в "Баррон'с" (Barron's). Каждый год, в январе, этот крупнейший американский деловой еженедельник собирает совет выдающихся аналитиков: они изрекают мудрые мысли и делают прогнозы на грядущий год. Обычно на этот совет приглашают "безопасных аналитиков", т.е. тех, кто специализируется на прогнозах в соотношении цен и зарплаты, отраслей с наметившимся ростом и т.д. Включить в число приглашенных на январскую встречу гуру-звезду с какой-нибудь диковинной теорией - для "Баррон'с" крайняя редкость. Званным бывает лишь избранник публики, так как, исключив его из этого круга, еженедельник рискует уронить свой престиж. И Гранвилл, и Пректер, будучи в зените славы, выступали на январском совете. И оба терпели крах всего несколько месяцев спустя. Так что не рекомендую вам продлевать подписку на бюллетени очередного биржевого гуру, приглашенного на январский совет.

Появление новых гуру неизбежно в силу природы биржевой толпы. Прежнему гуру биржевого цикла до былых вершин не подняться. Раз споткнувшись, он из кумира превращается в объект насмешек и ненависти. Так, разбитой драгоценной вазе - сколько не склеивай - прежней ценности не вернешь.

Гуру чудодейственного метода Если гуру биржевого цикла - обитатели биржи акций, то "гуру чудодейственного метода" фигурируют в основном на фьючерсных рынках (futures markets). Звезда такого гуру вспыхивает на финансовом небосклоне, когда он открывает новый метод анализа или ведения биржевой игры.

Биржевик всегда ищет способы обойти коллег-соперников. Надежный прием игры для него - все равно что боевое оружие для средневекового рыцаря, и он также готов раскошелиться - лишь бы заполучить его. А уж если посулили волшебный ключик к неиссякаемой сокровищнице, его никакая цена не смутит.

Гуру чудодейственного метода и есть продавец связки таких ключиков. Но чем больше людей ознакомится и опробует этот новый метод, тем хуже для метода: он неизбежно изнашивается и выходит из моды. Над

биржами всегда веют ветры перемен, и вчерашние методы могут сегодня не сработать, не говоря уже о завтрашнем дне.

В начале 70-х годов Джейк Бернштейн (Jake Bernstein) - чикагский составитель бюллетеней - стал знаменит благодаря своим прогнозам взлетов и спадов на основе биржевых циклов. Его методы действовала хорошо, и слава его росла. Бернштейн поставлял дорогостоящие бюллетени, проводил конференции, заправлял фондами и публиковал книгу за книгой. Но биржа, как ей и полагается, изменилась, ослабив в 80-е годы свою цикличность.

Еще одна яркая чикагская звезда - Дж. Питер Стейдлмайер (J. Peter Steidlmayer). Он разработал метод "Рыночный профиль" (Market Profile), призванный открыть секреты рождения спроса и предложения. Последователи этого метода могли бы покупать на доньшке (bottom) спада, а продавать - на гребне (top) взлета. Скооперировавшись с предпринимателем Кевином Коем (Kevin Koy), Стейдлмайер организовал курс четырехдневных семинаров, принимая по 50 человек в группу и беря по 1600 долларов с каждого. Но заметного преуспевания среди приверженцев "Рыночного профиля" отмечено не было, и теоретики рассорились. Стейдлмайер затем нашел себе место в брокерской фирме, время от времени возвращаясь к семинарским занятиям.

Как это ни странно, но и в наш век скоростной межконтинентальной связи репутация за рубежом мокнет медленно. Лишившись ореола славы на родине, гуру тем не менее может зарабатывать на экспорте своей теории. Это мне подтвердил один гуру, сравнивший свою популярность в Азии с карьерой закатившихся звезд американской эстрады и кино. В США им уже не найти поклонников, но за границей они еще могут зарабатывать на жизнь пением.

Гуру – ископаемые Третий тип гуру - это гуру-ископаемое. Издатели переиздают его книги, новые поколения рьяных биржевиков кропотливо изучают курсы его лекций, народ слагает легенды об успехах приснопамятного аналитика. Но в лучах этой славы гуру-ископаемому уже не погреться - он в мире ином. Зато в этом мире есть кому погреть руки на его репутации и утративших силу авторских правах. Примеры приснопамятных гуру-ископаемых - Р.Н.Эллиотт и легендарный У.Д.Ганн (W.D.Gann).

Всевозможные дельцы продают "Курсы Ганна" (Gann Courses) и "Программы по Ганну" (Gann Software), уверяя, что их звезда - лучший биржевик во всей истории, что он оставил 50-миллионное состояние и т. д. Я беседовал с сыном Ганна - аналитиком одного из бостонских банков. И он сказал, что биржевой игрой его знаменитый папа даже не мог прокормить семью и зарабатывал на жизнь продажей своих инструкций по биржевому делу. Когда же, в 50-е годы, У.Д.Ганн скончался, все его состояние, включая и дом, было оценено примерно в 100000 долларов: не нищета, но и не богатство - по американским меркам. Легенду о биржевом корифее Ганне пытаются увековечить те, кто продает его инструкции и прочий товар доверчивым клиентам.

Последователи гуру

Биржевые гуру - народ разномастный. Некоторых уже нет среди нас, но палитра ныне живущих весьма широка - от ученых мужей до конференсье развлекательных программ. Сначала гуру должен определить свою стезю, и лишь потом - если повезет - на нее свернет и биржа.

Оплачивая услуги гуру, люди рассчитывают, что затраты окупятся сторицей. Но надеяться на это - все равно, что попробовать обыграть уличного шулера с его тремя картами. Выставленные на кон - т.е. выложенные на перевернутый ящик - доллары не принесут выигрыша. На эту приманку клюют лишь простаки да любители легкой наживы.

К гуру обращаются те, кому нужен сильный вожак. Они ищут в нем всеведущего и по-отечески заботливого покровителя. Гуру никогда не переводятся, ибо их требует публика. Всякий же разумный биржевик, должен понимать, что, в конечном счете, никакой гуру его не обогатит. Добиться победы он может лишь собственными усилиями.

Самовредительство

Очень много людей терпят крах в профессиональных, личных или служебных делах не по глупости или неведению, а из-за бессознательного стремления потерпеть этот крах. Они упорствуют, играя против биржи, против сложившихся там правил, в итоге проигрывая свой биржевой капитал. Нужно найти свою слабость и избавиться от нее. Полезно вести биржевой дневник - записывайте в него, почему вы открыли и закрыли каждую из сделок. Выискивайте повторяющиеся ситуации - модели ваших успехов и неудач.

Одни, прожив жизнь, делают в шестьдесят те же ошибки, что и в двадцать. Другие достигают успехов в одной области, а разыгрывают свои душевные драмы в какой-нибудь иной. И лишь единицы действительно искореняют свои проблемы.

Прежде всего нужно осознать свою склонность к самовредительству. Надо быть в ответе за все последствия своего поведения, в том числе и неудачи, а не жаловаться на невезение и обвинять других. Заведите дневник вашей биржевой игры с обоснованиями причин открытия и закрытия сделок. Особенно следите за ситуациями, где ваша тактика повторяется. Не внимающие урокам прошлого обречены повторить его.

Психологические ремни безопасности для биржевика - как связка для альпиниста. Очень ценны, по моим наблюдениям, и принципы Общества анонимных алкоголиков, о чем будет рассказано далее в этой главе. Строгие правила контроля над капиталом - это ваш игровой ремень безопасности.

Игра на уничтожение

Во всех профессиональных и деловых кругах для входящих в них имеются ремни безопасности: это начальство, коллеги и клиентура. Они остановят человека, если его действия наносят ущерб окружающим или ему самому. В биржевой игре подобных ремней нет, зато есть масса возможностей навредить себе, и этим она рискованнее большинства прочих занятий.

Взаимодействуя в повседневной жизни, люди идут на уступки, дабы уберечься от последствий своих и чужих оплошностей. Двигаясь в потоке машин, вы ведете свою осторожно, чтобы не врезаться; то же делают и остальные водители. Если прямо перед вами распахнется дверца припаркованной машины, вы постараетесь увернуться. А если на автостраде наперерез вам вылетит мотоцикл, вы, хоть и чертыхнувшись, притормозите. Вы избегаете столкновений, потому что они дорого обойдутся обеим сторонам.

Законы обычной человеческой взаимопомощи на бирже не действуют. Там каждый биржевик старается сбить остальных. А те - его. На биржевой автостраде - сплошь покореженные машины. Опаснее биржевой игры разве что война.

Покупать по максимальному курсу дня - все равно, что распахнуть дверцу своей машины в потоке транспорта. Как только приказ о купле достигнет биржи, спекулянты-продавцы ринутся к вам со всех сторон - оторвать дверцу вместе с рукой. Ваше поражение желанно для них потому, что ваши деньги перекочают к ним.

Основные постулаты индивидуальной психологии биржевой игры

Эмоциональное состояние игрока напрямую отражается на состоянии его капитала. Как ни хороша система выбора сделок, проигрыша не миновать, если биржевик берется за игру с предвкушением прибыли, со страхом потери или в расстроенных чувствах. В биржевой игре вы состязаетесь с острейшими умами в мире. Стоит допустить к схватке эмоции - и вашей игре конец. Надо быть психологически готовым к победе.

В обход своих же правил

Совершив несколько удачных сделок, большинство любителей уже считают себя гениями. Голова идет кругом при мысли, что в силу своей уникальности можно пренебречь своими же правилами - успех все равно обеспечен. Вот тут-то, двинувшись в обход своих правил, биржевик вступает на дорогу самовредительства и проигрывает все. Примета преуспевающего биржевика - его способность неуклонно накапливать капитал.

Нужно объективно регистрировать и оценивать свою биржевую деятельность. Полезно вести дневник с графиками биржи до открытия и после закрытия сделок, а также их реестр с подробным описанием, включая комиссионные. Нужно строжайшим образом соблюдать правила контроля над капиталом. Вполне возможно, что на самооценку вы потратите столько же сил, сколько и на оценку биржи. Спланируйте игру и играйте по плану. Не принимайте решений в игровое время.

Жажда игры

Преуспевающие биржевики реагируют на потери, как выпивающие за компанию реагируют на алкоголь: попробовали и хватит. Череда потерь для них - сигнал тревоги: пора приостановить игру и поразмыслить над своими методами. Неудачники не в силах себя сдерживать: они продолжают игру, ибо пристрастились к ее

волнующим кровь моментам и все еще надеются на крупный выигрыш. Они переходят границу между деловым риском и азартной игрой. Неудачники вступают в сделки под влиянием минутного порыва, впадают в игровой запой и пытаются отыграться. В результате этого проигрывается биржевой капитал. Некоторые неудачники потом устраиваются в советники - так алкоголик, пропив все, устраивается мыть рюмки в баре (допивая остатки).

Большинство неудачников обманывают себя и других, изображая благополучие в игре. Они все беспорядочнее обращаются с капиталом, небрежно ведут записи, выкидывают брокерские квитанции. Неудачник сродни алкоголику, не желающему знать, сколько рюмок он осушил.

На дне

Человек всю жизнь возводит пирамиду самооценки. У большинства она высокая. Для удачливого умницы больно оказаться на дне пропасти. Первое возможное побуждение - спрятаться от всех. Знайте: вы не один такой. Там до вас побывал каждый биржевик. Строить новую биржевую жизнь вы сможете, лишь, признав, что причина проигрышей в вас самом. Только тогда вы сможете развить в себе присущий победителю самоконтроль.

Контроль убытков

Алкоголик должен признать, что он не властен над потреблением спиртного. Биржевик должен признать, что он не властен над потерями. Биржевик должен идти на деловой риск, но ни в коем случае не превышать его величину. Он должен определить допустимую степень своего делового риска, т.е. максимальную сумму, которой можно рискнуть при каждой сделке (например, 2 % от суммы депозита). Если вы видите потенциально выгодную сделку, но придется превысить этот (2 %-ый) барьер, то надо ее пропустить. Если сумма вашего делового риска будет превышена хоть на доллар, включая комиссионные, считайте себя проигравшим. Потерять хоть на доллар больше предусмотренного делового риска - все равно, что закутить, напиться до одури и очнуться в канаве, мучаясь от головной боли.

Эмоциональные решения

Биржа - один из самых больших аттракционов в мире. Это спортивное состязание, где можно быть и зрителем, и участником. Представьте себе, что вы попали на матч команд высшей лиги и за сотню долларов можете, покинув свое место на трибуне, выбежать на поле и присоединиться к игрокам. А уж если забьете гол, то вам заплатят по ставке профессионала. В первый раз вы вступите в игру после долгого выжидания удачного момента. Да и во второй раз тоже. Эта осторожность новичков и породила пресловутую присказку о так называемом "счастливом дебюте". Но, забив несколько голов и получив хорошие деньги, дилетант начинает думать, будто он сильнее профессионалов. Алчные дилетанты выбегают на поле, не выжидая подходящего момента, и даже тогда, когда игра не сулит удачи. А когда их капитал иссякает после короткой череды неудач, они даже не понимают, что произошло.

Споткнувшись о пень, обезьяна, разъярившись от боли, бьет деревяшку ногой. Вы часто ведете себя, как она. Когда на бирже спад, а вы играете на повышение и начинаете удваивать ставку в проигрышной сделке. Вы действуете под влиянием эмоций, а не рассудка. Злость, страх, восторг при игре - враги успеха.

Владельцы казино любят пьяных завсегдатаев. Они угощают их за свой счет, потому что пьяные хуже владеют собой, больше и азартнее играют. Расчетливых картежников из казино стараются выдворить. На Уолл-стрит бесплатной выпивкой не потчуют - зато не выдворяют за умение играть на бирже.

Что такое "Биржа"?

Что же отражают биржевые цены, цифры и графики? Вы просматриваете сводку цен в газете, следите за котировками на экране, строите график какого-либо индикатора. Вы хотите проанализировать рынок и вступить в игру. Но что такое "биржа"? Дилетанты относятся к бирже как к зрелищу вроде футбольного матча, на котором они могут заработать не хуже профессионалов. Биржевики из научно-технических кругов склонны рассматривать биржу как физическое явление. Они применяют к ней принципы электроники, фильтрации сигналов, снижения шумов и т.д. А вот профессиональные биржевики точно знают, что такое "биржа": это столпотворение. Каждый биржевик старается обыграть остальных, прозорливее оценив перемены на рынке. Биржевики живут в разных странах, но их объединяет современная телекоммуникационная сеть, посредством которой каждый старается обогатиться за счет другого.

Более того, за вход и выход из этого беспощадного мира надо платить. Чтобы заработать хоть грош, надо преодолеть два высоких барьера - комиссионные и проскальзывание. Первый появляется, как только отдан приказ брокеру: игра еще не началась, а вы уже платите. Стоит вашему приказу поступить на рынок, как на ваши деньги посягают маклеры с их проскальзыванием. А если вы решили выйти из сделки, они снова тут как тут - за новыми комиссионными.

В биржевой схватке вы сражаетесь против всех игроков, одновременно отбиваясь от биржевых акул с их комиссионными и проскальзыванием.

Толпа мирового масштаба

В былые времена биржи были маленькими, и многие биржевики знали друг друга в лицо. Нью-Йоркская фондовая биржа, например, была организована в 1792 году двумя десятками брокеров. В солнечную погоду они обычно вели игру под тополем, а в дождливую - в таверне "Френсиз", работающей и по сей день. Учредив Нью-Йоркскую биржу, брокеры первым делом установили комиссионные для публики, процент которых не был снижен в последующие 180 лет. Сейчас лицом к лицу встречаются лишь биржевые маклеры. Большинство же не членов связано с биржей через электронную связь. На экранах своих терминалов они видят те же котировки, читают в финансовых изданиях те же статьи, получают от брокеров те же данные. В результате игроки, находясь даже за тысячи километров друг от друга, сливаются в биржевую толпу. Благодаря современной системе телекоммуникаций мир становится все теснее, а биржи все разрастаются. Эйфория Лондона перебрасывается в Нью-Йорк, а подавленность Токио передается Франкфурту.

Анализ биржи - это анализ поведения толпы. А она ведет себя одинаково, независимо от места жительства и принадлежности ее членов к той или иной культуре. Специалисты по социальной психологии выявили ряд закономерностей, определяющих поведение толпы. Биржевику необходимо знать, как биржевая толпа влияет на его умонастроение.

Как все

Большинство людей ощущают сильную потребность "делать как все". Этот примитивный позыв присоединиться к толпе затуманивает ум, когда нужно принимать решение о сделке. Биржевик думает исключительно сам за себя. Он должен быть достаточно силен для самостоятельного анализа рынка и выполнения своих игровых решений. Никакой силач не выдержит, если на нем повиснет с десяток человек: колени у него подогнутся. Толпа глупа, но она сильнее вас. Ей по силам создавать биржевые тенденции. Ни в коем случае не играйте против них. Если наметилась тенденция к повышению, следует либо покупать, либо стоять в стороне. Ни в коем случае не играйте на понижение, исходя из того, что "цены слишком высоки" - т.е. не спорьте с толпой. Идти вместе с толпой не обязательно - но идти против толпы чрезвычайно рискованно. Нужно считаться с силой толпы - но не нужно ее бояться. Толпа сильна, но примитивна, она действует бесхитростно и шаблонно. Живя своим умом, биржевик получает возможность обыграть толпу.

Источник денег

Стараясь сделать деньги на бирже, думаете ли вы о том, откуда возьмется предвкушаемая вами прибыль? Откуда берутся деньги на бирже? Ведь не от возросшего дохода какой-нибудь компании, и не от снижения процентной ставки, и не от богатого урожая соевых бобов.

Деньги появляются на бирже по одной-единственной причине: их приносят биржевики. Деньги, на которые вы рассчитываете, принадлежат другим - "людям, которые вовсе не собираются делиться с вами".

Биржевая игра - это попытка взаимного ограбления. Это занятие не из легких. Путь к успеху осложнен еще и тем, что брокеры и маклеры берут дань как с проигравших, так и с победителей.

На бирже есть масса "овечек": они ждут, когда их остригут или пустят под нож. Это легкая добыча - но попробуйте заполучить ее: вначале придется сразиться с опасными конкурентами. Это бойцы-профессионалы: американские солдаты, английские рыцари, немецкие ландскнехты, японские самураи и прочие вояки, - вес охотятся за бедными "овечками". Биржевая игра - это сражение с полчищами врагов, где и за вход на поле брани, и за выход - со щитом или на щите - надо к тому же платить дань.

Психология биржевой толпы

Люди приходят на биржу из разных слоев общества, принося с собой свой образ мышления, плоды воспитания и прошлого опыта. Они проигрывают, действуя на бирже, как в повседневной жизни. Успех или поражение в биржевой игре зависят от ваших мыслей и чувств; от того, как вы относитесь к прибыли и риску; от вашего страха и жажды наживы; от вашей способности обуздать свой игровой азарт и стремление к острым ощущениям. А более всего успех или неудача зависят от умения играть головой, а не разыгрывать драму чувств. Биржевику, ликующему от радости при выигрыше и впадающему в депрессию при проигрыше, не сколотить капитала: ведь им повелевают эмоции. Если вы позволите бирже повергнуть вас в восторг или отчаяние - прощайтесь с деньгами. Чтобы победить в биржевой игре, нужно знать свою натуру, действовать хладнокровно и отвечать за свои действия. Травмированные потерями люди в страхе бросаются на поиски чудодейственных методов. При этом они не замечают тех важных уроков, которые могли бы извлечь из своей профессиональной или деловой среды.

Океан

Биржа, как океан, где приливы и отливы накатывают и откатываются независимо от ваших желаний. Вы радуетесь, купив акцию, курс которой вдруг взлетает. Вы холодеете от страха, когда играете на понижение, а на бирже начинается повышение, и ваш капитал тает с каждым ее скачком. Но ваши переживания для биржи не существуют: они живут только в вас. Биржа не ведает о вашем существовании. Влиять на нее - не в вашей власти. В вашей власти лишь собственные действия. Океану нет дела до вашего благосостояния. Однако портить вам жизнь он тоже не собирается. Когда солнечным днем ласковый ветерок несет ваш парусник в желанную сторону, вам радостно. Когда в штормовой день океанская стихия несет ваше суденышко прямо на рифы, вам панически страшно. Чувства, вызванные океаном, живут только в вашей душе. Но, дав им волю, вы рискуете погубить себя, ибо они начнут управлять вашим поведением, потеснив рассудок. Моряк не может повелевать океаном, но он может повелевать собой. Он изучает морские течения и перемены погоды. Он обучается умелому кораблевождению и накапливает опыт. Он знает, когда можно выходить в морс, а когда лучше остаться в гавани. Хороший моряк опирается на свои знания и ум. Океан может быть полезным; это и рыболовный промысел, и водный путь в дальние края. Океан может быть и опасным: это гибельное место, могила. Чем разумнее с ним обращаться, тем вероятнее достижение цели. Всяческие переживания отвлекают вас от происходящего в океане. Биржевик должен изучать биржевые перемены, как моряк - океанские течения, приливы и отливы. Биржу своему контролю не подчинить, но самого себя - вполне возможно.

Свод правил профессионала

Настройтесь на дальнюю биржевую дорогу: т.е. считайте, что "будете биржевиком практически всю свою жизнь".

Постоянно учитесь. Читайте и слушайте знатоков, но относитесь ко всему с долей здорового скептицизма. Расспрашивайте знатоков, не принимайте их на веру голословно.

Не будьте алчными, не набрасывайтесь на игру - сначала поучитесь. Биржа никуда не денется; месяцы и годы спустя перспективы на ней даже улучшатся.

Разработайте метод анализа биржи - например: "В случае А возникает вероятность Б". Биржа - величина многомерная; для проверки намеченных сделок пользуйтесь несколькими методами анализа. Ориентируйтесь при проверке на факты биржевой истории и практические результаты. Биржи все время в движении, и нужны разные приемы: для игры на повышение, для игры на понижение, для игры в переходный период; кроме того, нужен метод определения самих переходов (см. разделы по техническому анализу).

Разработайте план контроля над капиталом. Ваша первоочередная задача - не потерять капитал и продержаться много лет; вторая задача - постепенно приумножать его; и третья задача - заработать высокую прибыль. Большинство ставит третью задачу на первое место, не подозревая о существовании первой и второй (см. главу 10 "Контроль над риском").

Помните: биржевик - самое слабое звено в любой биржевой системе. Научитесь избегать потерь или придумайте свой метод пресечения шальных сделок - побывайте на собрании Общества анонимных алкоголиков.

Победители и проигравшие мыслят, воспринимают происходящее и действуют по-разному. Вам надо заглянуть в себя, отбросить иллюзии и изменить свои привычки, образ мышления и действий. Перемены

даются тяжело, но желающий стать профессиональным биржевиком должен потрудиться над изменением своего подхода к жизни и к бирже.

Цена

Уолл-стрит названа в память стены ("уолл"), которую первые поселенцы возвели на южной оконечности Манхэттена, чтобы не разбегались их скот. Отголоски этого сельского наследия слышатся в современном биржевом лексиконе. Особенно часто упоминаются названия четырех животных: быки (bulls), медведи (bears), свиньи (pigs) и овцы (sheep). Как говорят биржевики, быки делают деньги; медведи тоже делают деньги; а свиньи идут под нож. Бык бьет врага рогами снизу вверх. Бык - это покупатель, игрок, который делает ставку на повышение и выигрывает от роста цен. Медведь бьет врага лапой сверху вниз. Медведь - это продавец, игрок, который делает ставку на понижение и выигрывает, когда цены падают. Свиньи* - это алчные игроки. Потеряв от жадности всякую осторожность, они и попадают под нож. Одни свиньи покупают или продают непомерно большие для них позиции, прогорая при первом же незначительном движении рынка не в их пользу. Другие прогорают, передержав позиции, т.е. продолжая дожидаться еще большей прибыли, хотя тенденция уже развернулась. Овцы - это робкие игроки, боязливо следующие за тенденциями, слухами и гуру. Время от времени они, нацепив на себя бычьи рога или облачившись в медвежью шкуру, пытаются выступить в роли знатоков. Однако их легко узнать по жалобному блеянию, когда на бирже наступают трудные времена. Как только двери биржи открываются, быки приступают к купле, медведи - к продаже, тесня и попирая свиней и овец, а колеблющиеся игроки выжидают в сторонке. Биржевые котировочные аппараты по всему миру выдают непрерывный поток последних курсов цен на всех рынках. Тысячи пар глаз прикованы к одной точке-цене: подходяще для сделки или нет?

* Слово "свинья" (pig), сказанное по отношению к человеку, имеет совершенно разный смысл в английском и русском языках. По-английски "свинья" - это олицетворение жадности и ничего более. "Он спекулирует, как свинья" - значит "он спекулирует с большой жадностью". По-русски это звучало бы совсем иначе.

Как определяется цена

Биржевиком можно разделить на три группы: покупатели, продавцы и колеблющиеся наблюдатели. "Цена спроса" (ask price) - это цена, которую запрашивает за свой товар продавец. "Цена предложения" (bid price) - это цена, которую предлагает за этот товар покупатель. Споры между продавцами и покупателями - явление постоянное. Покупатели хотят заплатить как можно меньше, а продавцы - взять как можно больше. Если представители обеих групп будут каждый стоять на своем, сделка никогда не состоится. Нет сделки - нет и цены: ведь цены продавца и покупателя - лишь их желаемые цены. У продавца есть выбор: либо дождаться роста цен, либо согласиться на предложенную меньшую цену. У покупателя также есть выбор: либо дождаться снижения цен, либо надбавить свою цену.

Сделка совершается в тот момент, когда обе стороны оценивают рынок одинаково: либо напористый бык, согласившись на условия продавца, платит за товар больше; либо боязливый медведь, согласившись на условия покупателя, продаст товар дешевле. Колеблющиеся биржевики своим присутствием побуждают к действиям и быков, и медведей.

Торгуйся продавец и покупатель без свидетелей, их переговоры могли бы затянуться надолго. Однако на рынке оба поторапливаются. Ведь вокруг - масса колеблющихся наблюдателей, которые в любой момент могут стать конкурентами. Покупатель знает, что если будет чересчур долго раздумывать, то другой биржевик, вмешавшись в торги, уведет товар. А продавец знает, что если не сбавит цену, то другой биржевик, вмешавшись в торги, может пойти на эту уступку. Обилие колеблющихся биржевиков побуждает продавцов и покупателей быть посговорчивее друг с другом. Сделка совершается в тот момент, когда два человека - покупатель и продавец - оценивают рынок одинаково.

Соглашение о ценности рынка

Каждая точка цен на вашем котировочном экране отражает соглашение между покупателем и продавцом. Покупатели покупают в расчете на рост цен. Продавцы продают в расчете на их снижение. Покупатели и продавцы торгуются среди массы колеблющихся биржевиков. Последние могут стать игроками и на повышение, и на понижение, по мере того как время идет, а цены меняются. Покупая, быки толкают рынок вверх. Продавая, медведи толкают рынок вниз. Колеблющиеся биржевики ускоряют ход событий, подстегивая продавцов и покупателей. На рынках играют люди со всего мира: лично, через компьютерную связь или через брокеров. Каждый может купить или продать. Любая цена - это сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое биржевой толпой и выраженное в факте сделки. Цена - явление психологическое: это сиюминутная точка равновесия между игроками на повышение и понижение. Цены

создаются массами биржевиков: покупателей, продавцов и колеблющихся наблюдателей. Графики цен и объемов торгов отражают психологию биржевой толпы.

Поведение биржевой толпы

Биржи привлекают массу игроков - лично или представленных брокерами. Мелкие сбережения и шальные состояния, деньги знатоков и растяп, банковские и частные капиталы - все стекаются на рынок. Любая из цен представляет собой сиюминутное соглашение о ценности рынка, достигнутое покупателями, продавцами и колеблющимися игроками в момент сделки. За каждым перепадом цен стоит толпа биржевиков. Соглашение о ценности все время меняется. В одних случаях оно устанавливается в мирной обстановке, в других - в буре страстей. В периоды затишья цены меняются понемногу. Когда же рынок охватывает паника или экстаз, цены начинают скакать. Представьте себе аукцион на тонущем корабле: продается спасательный круг. Вот так же скачут цены, когда какая-нибудь тенденция всколыхнет огромную массу биржевиков. Опытный биржевик старается выбрать момент затишья для входа в игру и взять прибыль в штормовой период.

Технический анализ рынка - это изучение психологии биржевой толпы. Каждый день - это сражение быков, зарабатывающих на росте цен, и медведей, выигрывающих от их снижения. Цель технического анализа - определить соотношение сил между быками и медведями, чтобы сделать ставку на более сильную группу. Если вы определите, что существенное превосходство на стороне БЫКОВ, нужно покупать, а если сильнее медведи - продавать и играть на понижение. В случае приблизительного равновесия сил расчетливый биржевик держится в стороне. Пусть дерутся желающие: он же вступит в игру, лишь удостоверившись в наметившемся перевесе одной из сторон.

Цены, объем торгов и открытые сделки (open interest) отражают поведение толпы. То же самое касается и индикаторов, основанных на них. Технический анализ сродни опросам общественного мнения. Это сочетание науки и искусства. Научная часть заключается в использовании статистических методов и компьютеров; творческая часть - толкование полученных данных.

Торговые тактики

Торговые тактики необходимы для минимизации риска проводимых операций. Существуют стандартные ситуации, которые показывают наилучшие пути дальнейшего развития. Торговые тактики позволяют не только свести риск к минимуму, но и максимализировать прибыль.

Иногда ситуации складываются таким образом, что для успешного выхода из них требуются дополнительные средства, вот почему нельзя открывать позиции в размере 100 процентов маржевого депозита.

Направленный рынок - Trend Market.

Trend Market - рынок движется вверх или вниз, то есть наблюдается повышение или понижение котировок. Трейдер устанавливает тренд, в котором движется рынок и работает относительно этого тренда. Глупо открывать позицию на продажу при тренде, показывающим повышение цены.

При смене рыночной ситуации целесообразно использовать тактику с остановкой издержек или (и) с обратным разворотом. В иных случаях (при средних и долгосрочных позициях) следует ждать улучшения рыночной ситуации для извлечения прибыли.

Рынок с ограниченной амплитудой - Range Market.

Рынок с ограниченной амплитудой - котировка валюты находится в русле 20-30 пунктов. Ограниченная амплитуда может быть и 50 и даже 100 пунктов и индивидуальна для каждой ситуации. Немаловажным фактором является время, к примеру, если цена скачет за несколько минут на 50 и более пунктов, то вряд ли такую ситуацию можно назвать Range Market.

При рынке с ограниченной амплитудой явно намечаются уровни поддержки и сопротивления. Следовательно, надо открывать позиции около этих уровней. В случае, если рынок пробил уровень поддержки или сопротивления, следует использовать тактику с остановкой издержек или с обратным разворотом.

Позиция с остановкой издержек - Stop Loss

Треjder должен хорошо представлять, где находится его уровень допустимых убытков (Stop Loss Level). Одной из торговых тактик является как раз позиция с остановкой издержек. При этой тактике трейдер должен закрыть позицию, при достижении предельно допустимых убытков или раньше. При подобной тактике трейдеру вовсе необязательно открывать лимитированные позиции для автоматического их закрыванием банком или дилинговым центром, однако в этом случае трейдер должен внимательно следить за состоянием открытой позиции, так как при резких колебаниях цены позиция может отойти далеко от намеченного уровня Stop Loss.

При установке приказов Stop Loss следует придерживаться правила, что стоп-приказ должен размещаться за ближайшим против открытой позиции уровнем на расстоянии превышающим критерий «ложного» пробоя уровня (обычно это 20-30 пунктов).

Пересечение линий тренда

Данный сигнал позволяет войти в рынок или выйти из него достаточно рано, особенно когда происходит пересечение значимой, неоднократно "проверенной" линии тренда. Конечно, при этом нельзя забывать и о других технических факторах.

В случае использования линии тренда как уровень поддержки и сопротивления длинные позиции открываются при падении цен до уровня устойчивой восходящей линии тренда, а короткие - при подъеме до уровня нисходящей линии тренда.

Использование уровней поддержки и сопротивления

Прорыв уровня сопротивления может служить сигналом для открытия длинной позиции, защитить которую можно затем с помощью стоп-приказа. Его можно расположить под ближайшим уровнем поддержки или, для большей безопасности, непосредственно под уровнем прорыва, который теперь будет выполнять функцию поддержки.

Подъем цен до уровня сопротивления при нисходящей тенденции и падение до уровня поддержки при восходящей тенденции могут использоваться для открытия новых позиций и добавления лотов к уже имеющимся прибыльным позициям. При выборе уровней защитной приостановки прежде всего следует обращать внимание на уровни поддержки или сопротивления.

Использование корректировки цен

При восходящей тенденции промежуточные падения цен, составляющие процентные отношения от предыдущего роста по Фибоначчи, можно использовать для открытия новых или дополнительных длинных позиций. Необходимо отметить, что в этом случае анализ процентных отношений длины коррекции относится к очень коротким периодам движения рынка.

Подходящим моментом для открытия длинной позиции является 38%-й откат цен, происходящий после бычьего прорыва при восходящей тенденции. Весьма целесообразно открывать короткие позиции, когда при нисходящей тенденции цены отскакивают вверх, покрывая от 38% до 62% расстояния предыдущего падения.

Использование пробелов

Ценовые пробелы, образующиеся на баровых графиках, также могут быть использованы для выбора оптимального момента открытия или закрытия позиций. Например, пробелы, образующиеся в процессе роста цен, часто часто выступают в роли уровней поддержки. Поэтому при восходящей тенденции целесообразно открывать длинные позиции при падении цен до верхней границы пробела или чуть ниже, внутрь него. Стоп-приказ можно разместить под пробелом. При нисходящей тенденции короткая позиция открывается в тот момент, когда цены поднимаются до нижней границы пробела или даже частично его заполняют. Защитный стоп-приказ в этом случае размещается над пробелом.

Усреднение

Усреднением называется такая стратегия работы, когда вы производите однотипную операцию к совершенной ранее но по более выгодной цене. Но стратегия усреднения имеет существенный недостаток. Вы заранее не знаете, до какой цены будет идти рынок в неблагоприятном для вас направлении. А ведь усреднение требует от каждого раз вкладывать дополнительные залоговые средства, что увеличивает риск вашей позиции.

Возможные стратегии работы

Стратегия работы на рынке FOREX является ключевым фактором для достижения успеха. Торговля, которая происходит без стратегии фактически обречена, это только вопрос времени. Существует большое количество торговых стратегий, но трейдер должен из всех возможных стратегий выбрать одну максимум две, которые, как он считает наиболее применимы к его психологии. Проверить торговую стратегию можно только проводя торговые операции в соответствии с выбранной стратегией, и последующий анализ прибыльных и убыточных сделок. Если с течением времени стратегия которой пользуется трейдер приносит стабильную прибыль и прибыльные то данная стратегия является наиболее применима к данному человеку, и теперь основной задачей для него является ни при каких условиях не отклоняться от нее. Нарушение заранее поверенной и прибыльной стратегии спонтанными решениями обязательно приведет к убыточным торговым операциям.

Одна из возможных стратегий работы на финансовом рынке является длительное поддержание открытых позиций. Максимально эффективна при нарождающихся трендах и наименее прибыльна при боковых или вялых трендах. При работе на длинных позициях не менее важным, чем технический анализ, является анализ фундаментальный.

Другая торговая стратегия может состоять в краткосрочном открытии позиции длительностью от нескольких минут до нескольких часов. Преимуществом данного вида торговли является тот факт, что в течении небольшого отрезка времени очень маловероятным будет выход фундаментальных новостей неблагоприятного характера. Но есть и опасности: спред, резкие движения в противоположном от спрогнозированного направлении, опасность потери всего, что долго и с большим трудом зарабатывалось.

Интересные моменты практической работы

На сильные движения нужно обращать наибольшее внимание, так как большинство трейдеров разоряются именно в период сильных движений, когда не работают классические приемы анализа и торговли. Большинство теорий и практических навыков сводятся на нет неумелыми действиями трейдера, когда он попадает в водоворот сильных изменений цен.

Сильное движение на финансовых рынках всегда проходит через несколько стадий. Эти стадии нужно изучить и понять причину их возникновения, так как при возникновении сильного движения желательно выжать из него хотя бы 70%.

Первый период сильного движения соответствует флэту. Как правило, к последующим сильным движениям может привести опубликование данных фундаментального характера, если данные ожидаемы, то перед ними обязательно возникает период кратковременной стабилизации цен в узком коридоре. Если же данные неожиданные, то сила последующего движения будет зависеть от направления и силы предыдущего тренда. На бычьем или медвежьем рынке фундаментальные данные, помогающие этому тренду, усиливают предыдущее движение цены, а данные, вступающие в противоречие с основным трендом, либо приводят к кратковременному его развороту, либо к краткосрочной стабилизации. Также сильное движение цен образуется при откате от мощных уровней поддержки и сопротивления после долгих неудачных попыток их прохождения. Тем самым создается постепенный перевес одной стороны рыночных трейдеров над другими, накопление которого до определенного предела приводит к взрывному падению или росту цены. Однако в случае прохода данных уровней, также происходит сильное движение цены, так как сразу за уровнями сопротивления и поддержки находится полоса размещения стоп-лоссов. Исполнение ордеров приводит к появлению на рынке огромной массы средств, усиливающих покупателей или продавцов при пробое соответственно линии поддержки или сопротивления.

Первое сильное движение должно сопровождаться соответствующими действиями трейдера.

Если рынок пошел против вас, то следует закрыться не дожидаясь похода к уровню сопротивления или поддержки. Нужно помнить, что при сильном движении уровень может быть пройден без препятствий.

Если вы были открыты в сторону сильного движения, то не торопитесь закрывать позицию.

Затем возникает период первой стабилизации цены. Сопровождается, как правило, очень незначительным откатом. В этот период рекомендуется всем, кто еще не встал в движение сделать это. Возникновение стабилизации объясняется чисто психологическими факторами.

Следующая стадия движения продолжается до первого мощного уровня. Рекомендуется выждать до достижения данного уровня. В этот период включаются спекулянты, опоздавшие вступить раньше. Поэтому второе движение может быть сильнее первого.

После второго движения наступает период стабилизации, который сопровождается более сильным откатом цен, чем это было в первый раз.

В этот момент рекомендуется закрывать все открытые ранее позиции.

Заключительной стадией сильного движения является так называемое постсильное движение. Это еще одна попытка рынка сломать очередной мощный уровень. Вероятность осуществления последнего следует рассматривать в каждом случае особо внимательно. Дополнительным фактором, который может подтвердить стабилизацию или даже разворот тренда после фазы движения цены, является бычье расхождение на сильном росте или медвежье схождение на сильном падении.

Правильный подход к работе.

Работа трейдера на валютном рынке, как и на любом сегменте финансового рынка не такое уж простое занятие. **Из всех легких способов заработать деньги этот самый тяжелый.** Изучив книги, освоив компьютер, научившись проводить фундаментальный и технический анализ а затем проведя несколько успешных сделок на учебных счетах многие считают, что они уже стали профессионалами. Но когда начинается торговля на реальных деньгах, все происходит не так гладко. Как не странно но виной всему является сам трейдер. Мало кто сразу понимает, что для успешной торговли прежде всего необходим правильный психологический подход. На учебных счетах, где за изменениями котировок не стоят реальные деньги торговля происходит беспристрастно, но когда перед трейдером стоит угроза потерять "свои кровные"

то в его действия проникает суетливость, которая зачастую приводит его к разорению.

Каждый день - это борьба с самим собой. Каждый день – это одни и те же вопросы:

1. Когда войти в рынок? Сейчас или подождать?
2. Цена идет против меня, сейчас она достигла уровня, когда нужно закрываться по величине убытков который я себе могу позволить. Закрывать сейчас или подождать? А вдруг цена развернется?
3. У меня прибыль 15-20 пунктов. Забрать или подождать?
4. У меня прибыль уже 100 пунктов. А вдруг цена пойдет дальше?
5. Вот точка, которую я наметил себе как точку входа в рынок. Но я боюсь открываться, так как до этого уже ошибался.

Из этих вопросов видно, что часто на работу новичка на этом рынке влияют эмоции. Но в работе трейдера эмоции являются его самым страшным врагом. Если Вы с течением времени не сможете контролировать тот шквал чувств который наваливается на Вас при каждом вхождении рынка, то этот род деятельности не принесет ожидаемой прибыли. Поэтому на финансовых рынках успеха добиваются те, кто смог научиться не поддаваться влиянию своих эмоций. В принципе в умении контролировать свои эмоции и заключается разница между профессионалом и дилетантом.

Советы трейдерам

Многие из наиболее очевидных правил торговли настолько широко распространены, что выглядят как простые банальности и сразу теряют способность будить хоть какую-то мысль в новом игроке.

Такое простое правило, как "быстро останавливайте убытки", самое, казалось, банальное, не исполнение которого разорило не одного спекулянта и недостатка в спекулянтах, игнорирующих это правило никогда не будет. А истина состоит в том, что что большинство спекулянтов будут игнорировать совет до тех пор, пока не придут к нему сами, основываясь на собственном опыте торговли. Более того, большинство игроков будет повторять ошибку не единожды, прежде чем урок будет усвоен.

Поэтому, нет никаких иллюзий, что советы, представленные в этом разделе, избавят Вас от совершения ошибок в торговле. Однако, наиболее вероятно, что многократное чтение приведенных ниже советов, особенно в период негативных результатов торговли, поможет начинающему трейдеру снизить число повторений этих ошибок.

1. Делайте различия между сделками в русле важных долгосрочных позиций и краткосрочными сделками. Следует фокусироваться на торговле по долгосрочным позициям, поскольку они обычно значительно более важны для успеха торговли. Желание поймать краткосрочные тенденции настолько увлекают, что часто упускаются главные и наиболее прибыльные движения цен.
2. Открытие любой долгосрочной позиции следует планировать и тщательно продумывать – оно никогда не должно быть моментальным импульсом
3. Размещайте приказы, определяя их уровни с помощью ежедневного анализа. Если рынок не приближается к желаемому уровню открытия позиции, запишите торговую идею и пересматривайте ее ежедневно до тех пор, пока позиция будет открыта или торговая идея перестанет казаться привлекательной. Часто о торговой идее вспоминают, когда рынок уже ушел от подразумеваемой цены начала сделки, и потом уже трудно совершить ту же сделку по худшей цене.
4. При поиске разворотов масштабных трендов следует ждать появления каких-либо разворотных формаций, а не открывать позицию против тренда на целевых уровнях или на линиях поддержки/сопротивления. В большинстве случаев продолжительных трендов, рынок не будет формировать явные развороты и цены будут многократно возвращаться, что бы снова протестировать достигнутые максимумы или минимумы. Даже, если рынок сравнительно быстро сформирует разворотную фигуру, то последующие консолидации при динамичном развороте могут дать благоприятное отношение прибыль/риск для момента открытия позиции.
5. То, что вы упустили значительную часть нового тренда, не должно удерживать вас от торговли в русле этого тренда (до тех пор, пока вы можете определить разумную точку остановки убытков)
6. В большинстве случаев вместо лимитных приказов используйте рыночные приказы при открытии позиции, связанной с благоприятными возможностями для долгосрочных сделок, в ситуациях, когда важно не упустить текущие цены. Хотя лимитные приказы будут давать несколько лучшую цену исполнения, в подавляющем большинстве сделок, это преимущество обычно будет более чем перекрываться упущенными возможностями получения прибыли, когда исходный лимитный приказ не исполнен.
7. Никогда не увеличивайте позицию вблизи первоначальной точкой входа в торги после того, как рынок уже был на благоприятной для вашей позиции территории и вернулся к исходным ценам. Часто тот факт, что рынок совершил полный возврат, является негативным знаком для торговли.
8. Принимайте решение об уровнях защитных установок перед открытием позиции, и никогда не корректируйте ваше решение в сторону увеличения, когда позиция уже открыта.
9. Немедленно закрывайте сделку, как только ее первоначальные предпосылки нарушаются, даже если самые минимальные цели не достигнуты.
10. Если вы продали (купили) на уровне сопротивления (поддержки) и рынок консолидируется вместо того, что бы развернуться – выходите из сделки
11. Если вы не можете наблюдать за рынком какой-то период времени, то либо ликвидируйте позиции, либо убедитесь в том, что по всем открытым позициям размещены действующие стоп-приказы.
12. Не расслабляйтесь, имея открытую позицию, даже если она приносит текущую прибыль. Всегда знайте, где будете выходить из рынка. Кроме того, возникновение фигуры, не благоприятной для вашей сделки, может предполагать желательность более раннего, чем запланировано, выхода из торговли.
13. Боритесь с искушением немедленно вернуться на рынок после фиксации убытков. Единственная причина вернуться в рынок может состоять в значительном изменении рыночной ситуации, т.е. если выполняются все условия, оправдывающие любую новую сделку.
14. Когда торговля идет плохо, снижайте риск, ликвидируя убыточные позиции, а не выигрышные позиции. Это наблюдение было так же высказано Эдвином Лефевром в его "Воспоминаниях биржевого игрока": "Я делал совершенно неправильные вещи. Я поддерживал убыточную позицию по хлопку и закрывал прибыльную позицию по пшенице. Нет ничего хуже, чем попытки усреднения проигрышной позиции. Всегда закрывайте убыточные сделки, сохраняя позиции, показывающие прибыль".
15. Внимательно следите за тем, что бы не менять методы торговли после получения прибыли.
16. Избегайте держать очень большие позиции в момент публикации важных экономических данных или правительственной статистики.
17. Не фиксируйте маленькую быструю прибыль на сделках в направлении главных трендов.
18. Пробуйте использовать следящие остановки (передвигание stop Loss в безубыточную зону), размещая их исходя из развития рыночной ситуации, вместо того, что бы фиксировать прибыль на целевых уровнях. Использование целей часто мешает полностью реализовать возможности, предоставляемые главными трендами. Помните, время от времени вам нужны большие победы, чтобы перекрыть неудачи.
19. Терпение необходимо не только в те моменты, когда вы ждете хороших сделок, но и для того, что бы не закрывать позицию, когда она приносит прибыль. Неспособность получить адекватную прибыль от правильной сделки в направлении тренда – ключевой фактор, ограничивающий доходность торговли.
20. При фиксации прибыли в сделке, которая по вашему мнению, все еще имеет долгосрочный потенциал, но возможно, уязвима с точки зрения краткосрочной коррекции, разработайте план возобновления позиции. Не

бойтесь снова открыть позицию, даже если новая точка входа в рынок оказывается хуже, чем точка выхода, если представления о долгосрочности тренда и оценка текущего момента предполагают возобновление позиции. Неспособность вернуться в рынок при худшей цене часто может вести к потере основной части больших трендов.

21. Всегда обращайте больше внимания на поведение рынка и на образование ценовых моделей, чем на целевые уровни и области поддержки/сопротивления. Последние бывают частой причиной преждевременного изменения мнения относительно рынка.

22. Никогда не поступайте против собственного мнения по поводу долгосрочного тренда рынка под влиянием чужого мнения или противоречивой информации.

23. Выигрышные позиции, как правило имеют положительную переоценку с самого начала.

24. Выбор момента входа в рынок на основании убедительных ценовых формаций и немедленный выход при первом признаке неудачи часто может уберечь от больших потерь, даже если позиция провальная.

25. Обязательно проверяйте рынки перед закрытием в пятницу. Ситуация часто видна яснее к концу недели. В подобных случаях лучшая цена входа или выхода обычно может быть получена перед закрытием в пятницу, чем при открытии биржи в понедельник.

26. У вас не может быть иммунитета от плохих торговых привычек. Лучшее, что вы можете сделать – это подавлять их. Лень и небрежность быстро приведет к их возвращению.

27. Если рынок устанавливает новые исторические максимумы и не падает, есть большие шансы на то, что движение цен продолжится. Продажи на новых максимумах – одна из самых больших ошибок трейдеров-дилетантов.

28. Узкая рыночная консолидация вблизи верхнего края широкого торгового диапазона - "бычья фигура" и наоборот.

29. Флаги или выпеллы, формирующиеся над верхней границей (или под нижней границей) предыдущего продолжительного и широкого торгового диапазона, как правило, оказываются весьма достоверными фигурами продолжения.

30. Если рынок совершает пробой к новым вершинам или впадинам, а затем возвращается в предыдущий торговый диапазон и формирует там флаг или выпелл, считайте, что произошел разворот тренда. Можно открыть позицию в направлении разворота, поставив стоп за границей флага или выпелла.

31. Если узкая консолидация в форме флага или выпелла ведет к пробую в "неправильном" направлении (к развороту вместо продолжения), ожидайте возвратного движения в направлении пробоя.

32. Прохладное настроение игроков относительно рынка с сильным трендом может быть более достоверным индикатором вероятного продолжения движения цены, чем сильное бычье или медвежье настроение в качестве показателя разворота.

33. Тот факт, что некоторый торговый сигнал не сработал, является более достоверным знаком, чем исходный сигнал. Открывайте позицию против исходного сигнала и используйте максимум (минимум), имевший место перед появлением ложного сигнала в качестве уровня стопа.

34. Неспособность рынка последовать за значительными новостями "бычьего" или "медвежьего" характера часто оказываются предвестником надвигающегося разворота тренда.

Разобранные торговые правила и тактики ни в коем случае не являются исчерпывающими. Методы и правила, которыми пользуются трейдеры чрезвычайно разнообразны, но определенные принципы остаются неизменными для большинства успешных трейдеров. Ниже приводятся наблюдения по поводу успеха в торговле, основанного на опыте многих поколений успешных трейдеров.

1. Самое главное. Прежде всего, убедитесь в том, что действительно хотите торговать. Зачастую люди, думающие, что хотят торговать, впоследствии открывали для себя, что на самом деле это не так.

2. Изучите свои мотивы. Подумайте, какова действительно причина вашего желания торговать. Вам просто не хватает острых ощущений или вы любите разгадывать хитрые головоломки. Вы хотите быстро разбогатеть или освоить интереснейшую профессию, или может убежать от серых будней или вообще найти в этой работе безмятежность. Не соответствие между мотивами и особенностями биржевой деятельности может привести к глубоким конфликтам, разочарованиям и потерей игрового капитала. Вам нужно исследовать собственные мотивы на предмет подобных конфликтов и способов их разрешения.

3. Соответствие метода торговли вашей индивидуальности. Если для вас невыносима возможность потерять значительную часть текущей прибыли в открытой позиции, то долгосрочный подход, ориентированный на следование за трендом окажется катастрофичным, потому что вы никогда не будете способны ему следовать. Если вы не хотите (или не можете) весь день сидеть перед экраном с котировками, не пытайтесь применять методы внутри дневной торговли. Если вы не выносите эмоционального напряжения, связанного с принятием торговых решений, тогда попробуйте разработать автоматическую систему для игры на рынках. При подходе, который вы используете, вы должны чувствовать себя спокойно и комфортно. Несоответствие стиля торговли и индивидуальности оказываются одной из ключевых причин, что купленные торговые системы редко приносят прибыль тем, кто их приобретает, даже если система хороша. Если шансы приобрести хорошую систему сами по себе не велики, то шансы приобрести систему, которая соответствует вашей индивидуальности вообще ничтожны.

4. Ваши торговые подходы в среднем должны быть прибыльны. Если у вас нет торгового преимущества, заключающегося в прибыльности торгового подхода, то даже безупречные навыки управления финансами и строжайшая дисциплина дадут вам только то, что процесс вашего разорения будет протекать достаточно медленно. Если вы не знаете в чем ваше торговое преимущество, значит у вас его нет.

5. Создайте метод. Для того, что бы иметь торговое преимущество, вы должны иметь метод. Тип метода не имеет значения. Одни используют только фундаментальный анализ, другие играют на основе исследования графиков, третьи используют смешанный подход. Анализ Эллиота, Ганна, методы Сакаты все это варианты большого множества методов. Тип метода не важен, но иметь его совершенно необходимо, и конечно метод в среднем должен быть выигрышным.

6. Разработка метода-тяжелая работа. Чужие разработки редко ведут к успеху в торговле. Разработка собственного подхода требует исследований, наблюдений, раздумий. Будьте готовы к тому, что процесс займет много времени и усилий, будет много неудач и тупиковых ситуаций. Помните, что вы играете против миллионов профессионалов. Чем вы лучше них? Если бы все было так просто, среди трейдеров было бы намного больше миллионеров.

7. Хорошая торговля не должна требовать усилий. Тяжелая работа относится к процессу подготовки – к исследованиям и наблюдениям, необходимым, что бы стать хорошим трейдером, и связана с такими качествами, как проницательность, упорство, настойчивость, желание и ответственность. А процесс торговли сам по себе не должен быть связан с напряжением. Торговля не подразумевает борьбу с рынком или сражение против него, напротив, чем меньше усилий и естественнее процесс торговли, тем больше шансов на успех. Один трейдер, цитируя “Дзен и искусство стрельбы из лука”, провел следующую аналогию: “В торговле, как и при стрельбе из лука, если присутствует напряжение, усилие, борьба или старание-это неправильно. Нет согласованности, нет гармонии с рынком. Безупречная торговля не требует усилий”

8. Управление финансами и управление риском. Не надо быть математиком или понимать теорию управления портфелем, что бы ограничивать риск. Достаточно простого трех шагового подхода:

-Никогда не рискуйте более, чем 5% вашего капитала в одной сделке.

-Определяйте точку выхода до открытия позиции.

-Если вы потеряли некоторую заранее определенную часть вашего стартового капитала (например, от 10 до 20%), сделайте перерыв в торговле, постарайтесь понять, в чем причина неудачи. Возобновлять торговлю следует, когда придет уверенность в себе или появится идея с высокой вероятностью успеха.

9. План торговли. Пытаться выиграть на рынках, не имея плана торговли, - это все равно, что пытаться строить дом без проекта. Торговый план требует сочетания собственного торгового подхода, определенного метода управления капиталом и торговых правил. Отсутствие плана торговли - корень всех принципиальных трудностей, с которыми трейдеры сталкиваются на рынках.

10. Дисциплина. Две основные причины важности дисциплины. Во первых, она совершенно необходима, чтобы эффективно управлять рисками. Во вторых дисциплина нужна вам, что бы применять свой метод, не гадая за какую сделку взяться.

11. Осознавайте свою ответственность. Ответственность за ваши решения всегда ложится только на вас. Если убытки были понесены 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. Ни один успешный трейдер не упрекал других в своих убытках.

12. Потребность в независимости. Вы должны думать самостоятельно. Не позволяйте себе поддаваться массовой истерии. Никогда не слушайте чужих мнений. Даже если они случайно помогают в одной или двух сделках, в итоге чужие мнения обязательно будут стоить вам денег - не говоря уже о том, что они запутывают ваш взгляд на рынок. Вы должны следовать за самим собой. Если вы попытаетесь сочетать качества двух трейдеров, то возьмете наихудшее от каждого.

13. Уверенность. Только у уверенного трейдера достанет смелости принять правильное решение и силы не поддаваться панике.

14. Убытки-это часть игры. Нет более короткого пути к разорению, чем боязнь убытков. Если вы терпеть не можете проигрывать, то либо закончите торговлю, понеся большие убытки, либо упустите замечательные торговые возможности - и того и другого достаточно, что бы уничтожить всякий шанс на успех.

15. Недостаток уверенности и тайм-ауты. Торгуйте только тогда, когда чувствуете уверенность и оптимизм. Прерывайте на время торговлю, если пессимизм после серии неудачных сделок владеет вами.

16. Поиск советов. Желание искать совета выдает недостаток уверенности. Если вы почувствуете искушение узнать чье-либо мнение по поводу сделки, это обычно верный знак, что вам следовало бы выйти из своей позиции.

17. Сила терпения и важность терпения. 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”. Не

менее важно терпение для сохранения долгосрочных прибыльных позиций. Неспособность получения адекватной прибыли от правильных сделок сильный фактор, ограничивающий результат. Заблуждение, что вы не можете разориться, получая прибыль. Профессионалы разоряются, фиксируя маленькую прибыль и тем самым ограничивают свое право на ошибку, а значит и на успех.

18. **Быть правым важнее, чем гением.** Причина, почему так много людей пытаются поймать максимумы и минимумы, состоит в том, что они хотят показать всему свету и себе, насколько они проницательны, насколько гениален их анализ. Забудьте о попытках судить об успехе торговли по тому, насколько к минимуму вы купили, лучше судите о нем по тому, насколько часто вы выбираете сделки с удачным соотношением прибыли и риска.

19. **Иногда действие важнее, чем осмотрительность.** Если ваш анализ, методология или внутренний голос говорит о том, что нужно покупать, а не ждать коррекции, так и поступайте. Подобные сделки часто работают, потому что на них так трудно решиться.

20. **Поймать часть движения тоже неплохо.** Даже если вы пропустили первую часть нового тренда, у вас останется возможность заработать на его середине, если вы можете определить разумную точку защитной остановки.

21. **Максимизируйте прибыль, а не количество выигрышей.** Человеческая природа склонна максимизировать не прибыль, а скорее вероятность ее получить. Проблема в том, что это свойство подразумевает недостаток внимания к размерам прибыли (и убытков), а это не ведет к результативности.

22. **Учитесь неверности.** Никогда не храните верность позиции. Надежда на безупречность проведенного анализа только мешает объективно оценивать признаки изменения рыночной ситуации и как следствие трудности управления рисками будут неизбежны. Опытный трейдер всегда готов не только быстро выходить из рынка, но и развернуться на 180 градусов, меняя позицию на противоположную, если поведение рынка указывает на подобный способ действия.

23. **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.

24. **Не принимайте удобных решений.** Человеческая склонность к выбору того, что удобно, приводит большинство людей к результатам худшим, чем случайность. В результате естественные человеческие склонности ведут к настолько плохим торговым решениям, что для большинства людей было бы лучше принимать решения, основываясь на подбрасывании монеты. Вот некоторые примеры комфортных решений: преждевременное закрытие очевидных выигрышных позиций, продажа при усилении рынка и покупка при ослаблении, разработка (приобретение) торговых систем, подогнанных под модели прошлого поведения цен. Вывод, следует делать то, что правильно, а не то, что удобно.

25. **Вы не можете выиграть, если обязаны это сделать.** Если вы рискуете деньгами, которые не можете позволить себе потерять, все эмоциональные ловушки торговли становятся во много раз опасней. Рынок редко прощает легкомыслие, связанное со сделками, порожденными отчаянием. Старая поговорка Уолл-стрит гласит: "Пугливые деньги никогда не выигрывают"

26. **Опознайте и исключите стресс.** Стресс при торговле – тревожный знак. Если вы чувствуете стресс, подумайте о его причине, а затем действуйте, что бы устранить проблему. Источниками стресса могут быть нерешенность вопроса о закрытии убыточной позиции, нерешенность системного подхода к торговле и т.д.

27. **Относитесь с вниманием к интуиции.** Объективность анализа рынка, сделанного рационально, может быть скомпрометирована различного типа посторонними соображениями (например, имеющейся на рынке открытой позиции, нежеланием изменить предыдущие прогнозы). Подсознание не сдерживается подобным давлением. К сожалению, мы не можем с легкостью пробиться к нашему подсознанию. Однако, когда оно проявляется в качестве интуиции, трейдеру следует обращать на него внимание.

28. **Не замыкайтесь на рынке.** В жизни есть не только торговля.

Глоссарий

Account Statement - выписка по счету. Содержит сведения о проведенных операциях и состоянии клиентского счета у брокера.

Average Daily Volume (ADV) - объем торгов, уровень активности торгов по валюте, фьючерсам, или опционам.

Options – контракт который может быть исполнен в любое время его существования.

American Stock Exchange (AMEX) – американская фондовая биржа.

Arbitrage - тип торговли, когда одна и та же валюта одновременно покупается и продается против другой для получения прибыли из-за разности в ценах у двух контрагентов.

Ask - цена, по которой клиент может купить интересующую его валюту.

Balance of trade - торговый баланс, отражает результаты участия страны в международной торговле.

Bank Of England - центральный банк Великобритании.

Bank Of Japan - центральный банк Японии.

Basis Point - базисный пункт. Сотая доля процента; используется в отношении процентных ставок.

Bar Chart - изображение ценового графика в виде столбиковой диаграммы.

Bear - "медведь". Участник рынка, играющий на понижение цены.

Bear Market - "медвежий" рынок, характеризующийся снижением цен.

Benchmark interest rate - основная процентная ставка.

Bid Price - цена, по которой клиент может продать интересующую его валюту.

Big Board - Нью-Йоркская фондовая биржа.

Bill rate - ставка процента по краткосрочным казначейским обязательствам, векселям.

Blue chips - наиболее ликвидные акции.

Bond - облигация, долговое обязательство, ценная бумага приносящая держателю установленный заранее доход.

Bull - "бык". Участник рынка, играющий на повышение цены.

Bull Market - "бычий" рынок, характеризующийся ростом цен.

Cable - т.н. "кейбл", "кабель" - жаргонное название английского фунта.

Chicago Board Options Exchange (CBOE) - Чикагская опционная биржа.

Chicago Board Of Trade (CBOT) - Чикагская товарная биржа.

Central Bank - центральный банк.

Chicago Mercantile Exchange (CME) - Чикагская товарная биржа.

Chart - график. Графическое представление изменений цены.

Confirmation - устное или письменное подтверждение брокера о совершенной сделке.

Consumer Price Index (CPI) - индекс потребительских цен.

Country Risk - риск, связанный с изменением политической и экономической ситуации в стране.

Commercial bank - коммерческий банк. Такие банки проводят основной объем валютных операций рынка FOREX.

Commission - комиссионное вознаграждение брокера за ведение операций от имени клиента.

Commodity - товар.

Consolidation - консолидация. Фигура теханализа, характеризующая движение цены в сторону без определенной возрастающей или убывающей тенденции.

Construction Exptnditures - расходы на строительство.

Credit Risk - риск невыполнения кредитных обязательств.

Cross-Rate - кросс-курс. Курс обмена двух валют, ни одна из которых не является долларом США.

Currency Swap - валютный своп. Одновременное заключение двух противоположных по направлению сделок по обмену двух валют с разными сроками их поставки.

Day Order - приказ на совершение сделки, действительный в течение дня.

Day Trading - торговые операции, совершаемые в течение одного дня.

Dealer - дилер. Участник рынка, совершающий торговые операции на средства компании, в которой работает.

Direct Quote - прямая котировка. Представление стоимости единицы иностранной валюты в единицах национальной валюты.

Discount Rate - процентная ставка, с которой центральный банк предоставляет кредиты финансовым учреждениям страны.

Divergence - дивергенция. Расхождение между тенденциями на рынке, изображаемыми ценовым графиком и графиком технического индикатора.

Diversification - диверсификация. Торговля на нескольких рынках для уменьшения ценовых рисков.

Double Bottom - "двойное дно". Фигура теханализа, когда курс дважды опускался на некоторый уровень, а затем вновь поднимался.

Double Top - "двойная вершина". Фигура теханализа, когда курс дважды поднимался на некоторый уровень, а затем вновь опускался.

Dow Jones (DJ) - индекс Доу-Джонса, характеризующий деловую активность фондового рынка США.

Downtick - движение цены вниз.

Elliott Wave Analysis - метод теханализа рынков, основанный на волновой теории Эллиота.

Employment Cost Index - индекс стоимости рабочей силы.

Eurocurrency - валюта, находящаяся на депозитных счетах в банках стран, отличных от страны-эмитента валюты.

Exchange risk - риск изменения стоимости валюты.

Equity - остаток денежных средств на торговом счете, рассчитанный в валюте страхового депозита.

Federal Reserve System (Fed, FRS) - "Фед", Федеральная резервная система США: Центральный банк США, сочетающий федеральный и региональный элементы. Включает Совет управляющих, 12 региональных резервных банков в специальных округах из нескольких штатов, 24 отделения резервных банков и около 5600 коммерческих банков - членов системы (причем банки национального уровня обязаны быть членами ФРС, банки уровня штата - по желанию). ФРС через совет управляющих, резервные банки, Комитет по операциям на открытом рынке осуществляет мероприятия денежно-кредитной политике США.

FalseBreakout - ложное пробитие. Краткосрочное движение курса через некоторую условную границу, а затем возврат и движение в противоположную сторону.

Fibonacci Sequence - последовательность чисел, полученная итальянским математиком Леонардо Фибоначчи. Данные числа широко используются в теханализе для определения ценовых уровней на рынке.

Fiscal Policy - финансово-бюджетная политика.

Fundamental Analysis - фундаментальный анализ. Использует макроэкономические показатели экономики для прогнозирования ситуации на рынке.

Forward Contract - форвардный контракт. Соглашение об обмене определенной суммы одной валюты на другую по фиксированной цене в конкретный момент времени в будущем.

Futures Contract - фьючерсный контракт. Стандартизированный форвардный контракт, являющийся предметом купли/продажи на бирже.

Gross Domestic Product (GDP) - валовой внутренний продукт.

Gap - разрыв. Диапазон цен, внутри которого не было котировок, образует разрыв на ценовом графике.

GDP Deflator - дефлятор ВВП.

Good-Till-Cancelled Order (GTC) - приказ на совершение сделки, действующий пока не будет отменен клиентом или исполнен брокером.

Hard Currency - свободно конвертируемая валюта, обмениваемая без ограничений на другие валюты.

Hedging - хеджирование. Сочетание коротких и длинных позиций по разным инструментам, при котором уменьшается валютный риск.

Head and Shoulders - "голова и плечи". Фигура теханализа, напоминающая линию плеч, шеи и головы человека.

Indirect Quote - обратная котировка. Представление стоимости единицы национальной валюты в единицах иностранной валюты.

Industrial Production - объем промышленного производства.

IBRD - всемирный банк реконструкции и развития.

IMF - Международный валютный фонд.

Leverage - кредитное плечо; соотношение между заемными и собственными средствами.

Libor - процентная ставка, с которой ведущие лондонские банки кредитуют друг друга.

Limit Position - максимально допустимый размер открытой позиции.

Liquidity - ликвидность-это термин означающий возможность легко купить или продать данную ценную бумагу или актив.

Long Position - длинная позиция. Открытая позиция, при которой количество купленной валюты превышает количество проданной той же валюты.

Loss - убыток.

Maturity Date - дата исполнения принятых ранее обязательств.

Margin - маржа. Средства клиента, находящиеся у брокера в качестве залога при осуществлении торговых операций клиентом.

Margin Account - маржинальный счет. Счет, владелец которого получает брокерский кредит для осуществления сделок.

Margin Call – принудительное закрытие позиции при определенных убытках.

Market price - рыночная цена, т.е. последняя цена, по которой была заключена сделка на рынке.

Monetary Policy - денежно-кредитная политика.

Moving Average - скользящая средняя. Индикатор, применяемый в теханализе для определения тенденции на рынке.

Narrow Market - "узкий рынок". Рынок с небольшим количеством участников, характеризующийся невысокими объемами и значительными колебаниями цен.

National Association of Securities Dealers Automated Quotation System (NASDAQ) - система электронной внебиржевой котировки акций США.

Necessary Margin - необходимый залог для открытия позиции.

New York Stock Exchange (NYSE) - Нью-Йоркская фондовая биржа.

Overbought - "перекупленность". Ситуация, возникающая на рынке после стремительного и значительного повышения цены.

Oversold - "перепроданность". Ситуация, возникающая на рынке после стремительного и значительного понижения цены.

Overnight - сделка на срок до начала следующего рабочего дня.

Pip (Point) - минимальная величина изменения стоимости валюты; как правило это 0.01 или 0.0001 от целой части в котировке валют.

Position Limit - максимально допустимый размер открытой позиции.

Producer Price Index (PPI) - индекс цен производства.

Profit Taking - закрытие позиции с прибылью.

Rally - стремительный рост цен на рынке.

Range - размах цены. Высший и низший уровни цены, достигнутые в течение определенного периода времени.

Recession - спад, снижение деловой активности.

Resistance - сопротивление. Уровень цены, на котором ожидается выход на рынок значительного числа продавцов или сконцентрированы приказы на продажу.

Retracement - рассчитываемый в теханализе уровень возможного возвращения цены после произошедшего роста или падения.

Risk Control - использование правил торговли для ограничения потерь.

Rollover - перенос открытой позиции на следующую дату поставки.

Scalper - трейдер, зарабатывающий прибыль от незначительных изменений цены.

Short position - короткая позиция. Открытая позиция, при которой количество проданной валюты превышает количество купленной той же валюты.

Slippage - проскальзывание. Ситуация, когда Стоп ордер выполняется по более худшему курсу, чем было заказано при его выставлении брокеру. Такое явление встречается во время быстро меняющегося рынка. Например, это может происходить после выхода важных фундаментальных данных, во время выступлений известных политических деятелей. Выполнить ордер по заданному курсу не представляется возможным, если котировка преодолевает заданный уровень резким скачком. Величина проскальзывания может варьироваться от одного пункта до нескольких десятков пунктов. Часто проскальзывание имеет место при открытии торговли в воскресенье вечером, когда курсы открытия отличаются от курсов закрытия.

Speculator - человек, готовый рисковать средствами при совершении торговых операций ради получения прибыли.

Spike - спайк. Значительное отличие последующей котировки от предыдущей. Графическое изображение кульминационного момента на рынке, характеризующего наиболее жесткое "столкновение" покупателей и продавцов. Характеризует нервность рынка. Спайки могут появляться в моменты выхода особенно важных для рынка новостей.

Spot Date - дата спот. На рынке FOREX - дата поставки валют на второй рабочий день с момента заключения сделки.

Spread – ценовая разница между покупкой и продажей валюты.

Stop Order - приказ брокеру на заключение сделки при достижении ценой указанного уровня.

Support - поддержка. Уровень цены, на котором ожидается выход на рынок значительного числа покупателей или сконцентрированы приказы на покупку.

Technical Analysis - технический анализ. Использование ценового графика и технических индикаторов для прогнозирования ситуации на рынке.

Technical Indicators - технические индикаторы. Математические формулы, используемые для построения вспомогательных графиков, облегчающих анализ рынка.

Trader - торговец, совершающий торговые операции на свои средства или на средства, которые ему доверили инвесторы.

Trend - тенденция. Устойчивое долговременное движение цены на рынке в определенном направлении. Возрастающие пики и впадины образуют восходящую тенденцию, а убывающие пики и впадины - нисходящую.

Volatility – волатильность. Этот термин характеризует степень изменчивости курса валюты в определенный период времени. Например, когда на рынке происходят резкие колебания курса с большой амплитудой, то говорят, что волатильность высокая.

Unemployment Rate - уровень безработицы.

Uptick - движение цены вверх.

Yield - доход в виде процентов на вложенный капитал, рассчитываемый на срок один год.