

Ю. Иванов

FOREX:

учебное пособие

 ОМЕГА-А

Москва

2005

Иванов, Юрий Алексеевич.
И20 FOREX. учеб пособие / Ю. Иванов – М. : Изд-во ОМЕГА-Л,
2005. – 238 с. – ISBN 5-98119-396-4

Агентство СТР РГБ

Основная идея этой книги состоит в том, чтобы рассказать читателю об электронной торговле валютой на мировом рынке FOREX и первоначально подготовить к ней. Читатель узнает о возможностях восхитительных спекуляций иностранными валютами, которые ныне стали доступны рядовому инвестору. Книга поможет читателю больше узнать о том, каким образом происходит торговля валютой в электронном мире компьютерных сетей. Также могут возникнуть трудности, какое возможно развитие событий и как все это может отразиться на кошмаре обычного читателя.

Книга предназначена для широкого круга читателей, интересующихся вопросами инвестиций, трейдинга на рынках акций и валют (FOREX), а также функционированием современных финансовых рынков в целом.

ISBN 5-98119-396-4 (рус.)

© Ю.Иванов (2005)

ОТ АВТОРА	11
ВВЕДЕНИЕ	14
Бристоль-Вуденая валютная система	16
Ямайская валютная система	22
Развитие мировой и во многом внешне Европейской валютной системы	25
Особенности рынка FOREX	33
Участники FOREX	38
Валютные курсы	43
Прямые котировки	43
Косвенные (обратные) котировки	43
Кросс-курсы	44
Спот-курс	44
Маржинальная система торговли	44
ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ	49
Расчёт стоимости пункта	50
Механизм расчёта прибыли/убытков	50
Время работы рынка FOREX (крупнокуратно)	51
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ	53
Фундаментальные факторы, влияющие на валютный курс	54
Экономическая группа факторов	57
Дважды обобщённым развитием страны	58
Индикаторы инфляции	61
Индекс потребительских цен	62

Индекс цен производителей	63
Показатели занятости	64
Статистика рынка труда (Employment statistics)	64
Уровень безработицы (Unemployment Rate)	65
Заявки на пособие по безработице (Jobless Claims)	66
Средняя продолжительность рабочей недели (Average Workweek)	66
Средняя почасовая заработная плата (Average Hourly Earnings)	67
Платежный баланс (Balance of payments)	67
Деньги и процентные ставки	68
Индикаторы денежной статистики	68
Процентные ставки	69
Процентные ставки центральных банков	70
Индекс делового оптимизма	72
Индексы деловой активности	72
Вывод	76
Торговля слухами	76
Дополнительные важные макроэкономические показатели	78
Productivity. Производительность труда	78
Factory Orders. Производственные заказы	79
Wholesale Inventories. Товарные запасы на складах оптовой торговли	80
Business Inventories. Объем деловых запасов	80
Import Prices. Цены на импорт	80
Export Prices. Цены на экспорт	81
Retail Sales. Розничные продажи	81
Personal Income. Личные доходы (доходы населения)	82
Personal Spending. Личные расходы (расходы населения)	83
Consumer Credit. Потребительский кредит	84
Building Permits. Разрешения на строительство	84
Existing Home Sales. Продажи существующего жилья (домов)	85
New Home Sales. Продажи вновь построенного жилья	85
Housing Starts. Количество заложённых фундаментов под строительство домов	86

Construction Spending. Запросы на строительство	87
ISM Manufacturing & ISM Non-Manufacturing. Индекс делового оптимизма ISM (индекс делового оптимизма в сфере услуг)	88
Philadelphia Fed index. Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфия	89
NABW Housing Market Index. Индекс делового оптимизма в сфере жилищного строительства	89
University of Michigan consumer confidence index. Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета	90
Consumer Confidence Index. Индекс уверенности потребителей	91
Chicago PMI Index. Индекс деловой активности Ассоциации Металлургов в Чикаго	92
Beige Book. Экономический обзор Федеральной резервной системы США "Бейдж Бук"	92
Продажи грузовых и легковых автомобилей	93

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ. КЛАССИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ 85

Технический анализ. Общие принципы	95
1) Курс учитывает все	95
2) Цена движется в одном направлении	96
3) История повторяется	96
Цель анализа	97
Основные типы графиков	97
ТВОРЯ ДОУ	99
Трендовый анализ. Основные понятия	101
ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ	103
Модели разворота	103
Фигуры, подтверждающие продолжение тренда	106
Общие черты и противоречия трендовых моделей	109
Процентные отклонения длины коррекции	111
ТРЕНДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ	112
Скользящие средние	112
MACD-гистограмма (метод конвергенции-дивергенции)	115
Directional Movement Index (индикатор направленного движения)	120
Индикатор вероятной направленности (ADX)	121

ОСЦИЛЛЯТОРЫ	122
Стохастические движения	123
Общие правила анализа осцилляторов	125
ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ КАК МЕТОД ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	128
ТЕОРИЯ ЧИСЕЛ ФИБОНАЧЧИ В ТЕХНИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ	129
Теория Фибоначчи	129
ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТА	132
Исторические предпосылки	132
Основные положения теории волн Эллиота	133
Индивидуальные приметы волн	137
Построение канала	139
Коэффициенты Фибоначчи и процентные соотношения длины коррекции	141
Процентное выражение длины коррекции на основе коэффициентов Фибоначчи	142
Временные ориентиры на основе чисел Фибоначчи	142
Анализ периодов Фибоначчи на основе временных ориентиров	143
ТЕОРИЯ БИЛЛА ВИЛЬЯМСА	145
Некоторые положения науки о Хаосе	146
Что такое Аллигатор	148
Анатомия Аллигатора	149
Удивительный осциллятор АО	151
Сигнал "Блодце"	151
Сигнал "Пересечение нулевой линии"	152
Сигнал на покупку "Два пика"	153
Двукрутая сторона рынка АС	154
Сигнал на покупку "Выше Нулевой Линии"	156
Сигнал на покупку "Ниже Нулевой Линии"	157
ВЫХОД ИЗ РЫНКА	159
 ГИБКОСТЬ И АДАПТАЦИОННЫЕ СПОСОБНОСТИ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	160
ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РАЗЛИЧНЫМ ОТРЕЗКАМ ВРЕМЕНИ	161

ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ	163
Зачем играть?	163
Эмоциональный серфинг	163
Самореализация	164
Фантазия и реальность	165
Миф об интеллигенте	166
Миф о неадекватности капитала	166
Миф об автопилоте	167
Куль личности	169
"Гуру" "волшебного" метода	172
Мертвые "гуру"	172
Последователи "гуру"	173
Играть с открытыми глазами	173
Контроль за саморазрушением	174
Дисциплина	175
Победители и проигравшие	175
ПРОЕКТИРОВАНИЕ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ	177
Исход олимпиады	179
Текущая поддержка	179
Проектирование собственной системы	179
Технологии фильтрации	181
Позиция входа в рынок	181
Защитные стоп-сигналы	181
Позиция выхода из рынка	181
Методология открытия позиции: "вдохнуть" или в противоположном направлении	181
Стоп-сигналы и системы	182
АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ТОРГОВЛИ	185
Объединение данных различных видов анализа	187
Управление капиталом и торговая практика	188
РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА	193
РУКОВОДСТВО ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ DEAL SMART	197
Терминология	197

Установка системы	198
Запуск системы	198
Авторизация	199
Вход в систему	199
Настройка Логина/Пароля	200
Смена пароля	200
Получение подсказок при работе с системой	201
Настройка языка интерфейса	201
Завершение работы системы	202
Главное окно программы	202
Обзор Главного окна	203
Работа с панелями инструментов	203
Работа с окнами в системе	204
Настройка системы	205
Работа со страницами	207
Переименование страницы	208
Переключение на другую страницу	209
Удаление страницы	210
Сохранение страницы	210
Чарты	211
Открытие нового чарта	212
Ввод/смена символа	212
Смена временного интервала	213
Использование кнопок "Интрадей" для смены периода	214
Изменение масштаба	214
Изменение масштаба при помощи панели инструментов	215
Изменение масштаба при помощи мыши	215
Просмотр исторических данных	215
Прокрутка данных при помощи панели инструментов	215
Прокрутка данных при помощи мыши	216
Возврат к началу графика	216
Просмотр информации о выбранном баре	216
Изменение типа чарта	217
Бары	217
Японские свечи	217
Линейный график	217

Капи	218
Отображение торговых сессий	218
Настройка цветов	218
Цветовые схемы	219
Индивидуальная настройка	220
Работа с инструментами	220
Добавление инструмента	221
Тренды	221
Каналы	222
Линии коррекции Фибоначчи	222
Линии расширения Фибоначчи	223
Зоны поддержки и сопротивления	224
Наложение текста на чарт	224
Горизонтальные линии	225
Изменение параметров инструмента	225
Удаление инструмента	226
Использование индикаторов с чартами	226
Добавление индикатора	226
Изменение параметров индикатора	227
Удаление индикатора	228
Копирование чарта	228
Печать чартов	228
Экспорт данных из чарта	229
Копировки	229
Открытие нового окна копировок	230
Изменение символов	230
Изменение вида отображения	231
Настройка цвета	231
Новости	232
Открытие нового окна с новостями	232
Просмотр заголовков новостей	232
Просмотр содержания новости	232
Копирование текста из тела новости	232
Печать тела новости	232
Алерты	234
Просмотр алертов	234

Дублирование новостей алерта	234
Изменение алерта	235
Удаление алерта	235
Техническая поддержка	235

ОБ АВТОРЕ	237
------------------	------------

Уважаемый читатель!

Если Вы держите сейчас в руках эту книгу и читаете этот текст, значит, Вы определённо интересуетесь финансовыми рынками вообще и валютным рынком в частности. И, скорее всего, обучаетесь на курсах "Работа на рынке Форекс" компании FXO GROUP. Именно для слушателей курсов и предназначается, в первую очередь, эта книга. В ней содержится вся программа курса и даже больше, всё то, что нужно для успеха. Но прежде чем мы с Вами отправимся в увлекательный и захватывающий мир валютных курсов, банков, процентных ставок и спекуляции, мне бы хотелось сказать Вам несколько слов.

Торговля на валютном рынке – это работа, о которой можно только мечтать. Она даёт каждому то, к чему большинство из нас стремится всю жизнь и, достигая, старается сохранить – свободу. В современном мире и в современных условиях свобода – весьма многогранное понятие, но очень во многом именно сейчас оно означает финансовую независимость и самостоятельность. Достичь такой цели можно и работая на фирму, но тогда Вы оказываетесь привязаны к месту, зависимы от хозяина, интриг сослуживцев и прочего. Финансовые же рынки не имеют таких недостатков. Благодаря современному уровню развития техники и технологий Вы можете торговать из любой точки мира в любое время, когда захотите. По сути, Вы являетесь собственником мобильного бизнеса, успешность которого зависит только от Вас, бизнеса, который всегда в Вашем портфеле. Привлекательно, очень привлекательно? Действительно так. Именно поэтому каждый из нас приходит на рынок, так же пришел и я, и многие мои друзья. Но когда мы начинаем, мы видим только перспективы и возможности, забывая о подводных камнях. Если же на нашем пути возникают неизбежные трудности, то мы очень часто начинаем обижаться на рынок, злиться, пытаться отыскать потерянное. Увы, такое настроение не способствует победам и прибылям. В итоге некоторые даже начинают считать рынок и торговлю обманом и, обидевшись, уходят навсегда. Мне же хотелось бы, что бы это произошло с Вами.

Позднее, уже преподавая новичкам начальный курс о рынке, я сталкивался с разными людьми. Кто-то из них в итоге стал трейдером, кто-то нет. Но всем им я говорю и советую сейчас Вам то, что Вы пришли (или читаете эту книгу), уже отбывает Вас от остальных; Вы выходите в рынок, Вы работаете над собой, Вы хотите стать лучше и добиться большего, причем силой собственного интеллекта. Бюрогидности успешных трейдеров сейчас – это как раз те образованные, технически грамотные люди, знания и умения которых оказались не востребованы в новой экономике России. Действительно, времена начального накопления капитала и денег собственности не предполагают развития фундаментальных наук и исследований и инвестиций в долгосрочные проекты. Профессионалы высочайшей квалификации оказались никому не нужны.

В свое время в подобной ситуации оказался и я. Закончив военный университет и честно служа Родине, я не мог бабально прокормиться. Эта ситуация меня страшно угнетала, торговля на бирже не для меня, и я искал применение своим способностям. Не хочу утруждать Вас описанием своих мытарств, скажу только, что в итоге я пришел на Форекс, сначала робко и неуверенно, теряя деньги, для меня в тот момент драгоценные, и постоянно обучаюсь. Когда встал вопрос об увольнении из армии и переходе к новой работе, я очень переживал, боялся, что не получится. Но я сказал себе: "Если я не попробую, то как я могу точно это узнать?" Не рискуя, ничего не добьешься. И сегодня я могу уже точно сказать, что у меня получилось. Очень надеюсь, что то же самое в конечном итоге Вы сможете сказать и о себе.

Данная книга – это уже второе издание учебника. По сравнению с первым он стал значительно объемнее, добавилось много материала, который я посчитал необходимым включить, основываясь на опыте проведения занятий. Также сюда включено описание работы с программой технического анализа Deal Smith. Это наша разработка, и я считаю её очень неплохим продуктом и рекомендую всем. В итоге получилась книга, которой достаточно для любого начинающего трейдера. Возможно, внимательный и придирчивый читатель найдёт в ней что-то, что он уже где-то читал. Действительно, по торговле на рынке написано немало хороших книг, на мой взгляд, правда, часто специализированных и иногда просто невозможно придумать что-то принципиально новое, например, в описании индикатора. Я старался, не претендуя на особенную оригинальность, сделать некую выжимку из

всего, что, по моему мнению, интересно и необходимо иметь, со мной учебник, которого было бы достаточно для начала работы. Включить же в такой объем, например, полный курс по теории поля (Залиота непрост) не представляется возможным. Для подробного его изучения и отправки Вам в книгам, перечисленным в списке литературы. По основам теории и ее применения Вы сможете послушать и здесь.

Кроме того, сейчас, к сожалению, стоимость большинства книг о Физике очень высока, и приобрести всё, что хотелось бы, очень сложно. В числе своей работы я сталкиваюсь с такой же проблемой, и мне хочется этой книгой затронуть пробел в Вашем образовании, доступного и достаточно полного учебника. Уже в процессе окончательной работы у меня возникла идея написания новой книги, в которой я хочу изложить своим реальным опытом работы, торговыми методиками, всем тем, что лично я наработал за годы торговли на валютном рынке. Возможно, это также будет учебник, а может только "записки спекулянта" Пока не знаю, но обязательно постараюсь выделить время и реализовать задуманное.

А сейчас мне остается только пожелать Вам удачи и успехов на финансовом Вашем простом пути. Цель, которой Вы хотите достичь, стоит того, чтобы к ней идти. Путь будет нелегким, и не все получат то, чего хотят. Это правда, что стать трейдером получается не у всех, так же впрочем, как и хорошим врачом, музыкантом или летчиком. Кто ж, никто и не говорит, что у каждого сто процентов получится. Но если Вы не попробуете, то как Вы об этом узнаете?

Юрий Иванов

Турков ИА — член корреспондентского совета, и по дружескому.

Билл Вилкинсон

История эволюции мировой валютной системы

До 1914 года международное движение долгосрочных и краткосрочных капиталов могло осуществляться практически без правительственного контроля. Валютные отношения были достаточно стабильными, инфляционные процессы в международной сфере были сдержанны. Это было связано с тем, что межгосударственные расчеты корректировались механизмом золотого стандарта. При нём существовал свободный международный валютный оборот. Владельцы валюты могли свободно распоряжаться ею: продавать кому угодно по свободному курсу, колебания которого ограничивались "золотыми точками". Превращение национальной валюты в иностранную или золото и наоборот ничем не ограничивалось.

Колебания курсов на валютном рынке при этом были незначительными. Хотя механизм "золотых точек" до 1914 г. не был абсолютно надёжным регулятором валютных курсов, всего лишь в трёх странах — Великобритании, США и Нидерландах — допускался свободный ввоз и вывоз золота.

Система "золотого стандарта"

Начало "золотого стандарта" положил Банк Англии в 1821 г. Официальное признание эта система получила на конференции, состоявшейся в 1867 г. в Ларвже, и просуществовала до Второй мировой войны. Её основой являлось золото, за которым законодательно закреплялась роль главной

«Юрты денег. В данной системе курс национальных валют жёстко привязывался к золоту, и через золотое содержание валюты соотносились друг с другом по твёрдому курсу. Отклонения от фиксированного курса были незначительными (около 1%) и находились в пределах "золотых точек" — максимальных пределов отклонения курса валют от установленного золотого паритета, которые определяются расходами на транспортировку золота за границу.

Разновидностями "золотого стандарта" являются:

- 1) золотомонетный стандарт, при котором банками осуществлялась свободная чеканка золотых монет (действовал до начала XX века),
- 2) золотослитковый стандарт, при котором золото применялось только в международных расчётах XIX-XX вв.;
- 3) золотовалютный (золотодевизный) стандарт, при котором, наряду с золотом, в расчётах использовались и валюты стран, входящих в систему золотого стандарта, который известен как Генуэзский.

В период Первой мировой войны и особенно во время Великой депрессии система "золотого стандарта" пережила кризисы. Золотомонетный и золотослитковый стандарты изжили себя, т.к. перестали соответствовать масштабам возросших хозяйственных связей. Для этого времени характерны невыполнимые обязательства, запреты на экспорт золота, фиксация курсов и т.д. Золото повсеместно изъят из обращения, а механизм "золотого стандарта" перестал функционировать.

Из-за высокой инфляции валюты большинства стран Европы стали неконвертируемыми, США превратились в нового финансового лидера, а золотой стандарт видоизменился. Война усилила неравномерность экономического и политического развития, основные мировые запасы золота сконцентрировались в США, Англии, Франции и Японии.

В период между войнами страны последовательно отказывались от золотого стандарта. Первыми вышли из системы аграрные и колониальные страны (1929 - 1930 гг.), в 1931 г. - Германия, Австрия и Великобритания, в апреле 1933 г. - США, взяв на себя при этом обязательства обменивать доллары на золото

по цене 35 долл. за тройскую унцию для иностранных центральных банков, в 1936 г. — Франция. Многие страны ввели валютные ограничения и валютный контроль, на базе национальных валютных систем ведущих стран начинаются складываться валютные блоки и зоны.

В это время образовались стерлинговый, золотаровый и золотой валютные блоки. Стерлинговый блок был образован в 1931 г. В него вошли страны Британского содружества (кроме Канады и Ньюфаундленда), Гонконг, Египет, Ирак и Португалия. Позднее к ним присоединились Дания, Норвегия, Швеция, Финляндия, Япония, Греция и Иран. Долларовый блок был образован в 1933 году. В него вошли США, Канада, страны Центральной и Южной Америки. Золотой блок создали в 1933 г. страны, стремившиеся сохранить золотой стандарт, — Франция, Бельгия, Нидерланды, Швейцария, позже Италия, Чехословакия и Польша. К 1936 году в связи с отменой "золотого стандарта" во Франции блок распался.

Вторая мировая война усилила необходимость государственного регулирования хозяйственной жизни, в том числе внутренних и международных кредитных отношений, но она же их и расстроила. Во время Второй мировой войны все валютные блоки перестали существовать.

Бреттон-Вудская валютная система

Вторая валютная система была официально оформлена на Международной конференции, посвящённой валютным проблемам, проходившей с 1 по 22 июля 1944 г. в США в г. Бреттон-Вудсе. Пытаясь создать условия валютной стабильности, западные страны заключали соглашения, которые стали называться Бреттон-Вудскими.

В основе Бреттон-Вудской системы было, прежде всего, совместное регулирование валютных курсов, фиксированных и взаимосвязанных. Для управления системой был образован Международный валютный фонд, первоначально включавший представителей 44 стран.

Целями создания данной валютной системы были восстановление обширной свободной торговли, установление

слабильного равновесия международного обмена на основе системы фиксированных валютных курсов и передача в распоряжение государств ресурсов для противодействия возникшим трудностям во внешнем балансе.

Принципы Бреттон-Вудской системы

- установление твердых обменных курсов валют стран-участниц к курсу ведущей валюты;
- курс ведущей валюты фиксируется в золоте;
- центральные банки поддерживают стабильный курс своей валюты по отношению к ведущей валюте с помощью валютных интервенций (колебания допускаются $\pm 1\%$);
- изменения курсов валют осуществляются посредством девальвации и ревальвации.

Организованным ядром системы становятся МВФ (Международный валютный фонд) и МБРР (Международный банк реконструкции и развития). МВФ предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержания нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов МВС, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Обменные курсы фиксировались на основе валютных паритетов. Бреттон-Вудская система была нацелена на стабильность обменных курсов валют, увеличив при этом гибкость их регулирования за счет уменьшения роли и значения золота в этом процессе. Для достижения этой цели двинная валютная система предложила своеобразный метод фиксации обменных валютных курсов. Паритетные обменные курсы валют устанавливались и исчислялись в долларах США, сам американский доллар обменивался на золото по фиксированной цене 35 долларов за 1 тройскую унцию (— 30 граммов). Кроме того, сводились до минимума отклонения свободных рыночных обменных курсов валют от официально заявленных паритетов — они могли изменяться в ответ на колебания спроса и предложения на внешних валютных рынках только на 1% в каждую сторону от официально заявленных паритетов. Если стоимость валюты какой-либо страны повышалась до верхнего предела либо падала до

нижнего, центральный банк этой страны был обязан вмешаться в создавшуюся ситуацию. При возникновении угрозы дальнейшего повышения стоимости валюты сверх установленного уровня центральный банк должен был реализовать на рынке достаточное количество своей валюты, удовлетворяя избыточный спрос на нее. При наличии угрозы понижения стоимости валюты ниже критической отметки центральный банк должен был реализовать на рынке часть своих резервов, денонминированных в иностранной валюте, главным образом, в долларах США, для повышения избыточного предложения своей валюты на внешних валютных рынках.

Предполагалось, что паритетные обменные курсы валют будут устанавливаться исходя из реальных равновесных уровней, выражающих равенство покупательной силы различных валют на долгосрочную перспективу. В этих условиях валютные интервенции будут необходимы лишь для корректировки и сглаживания незначительных временных колебаний обменных валютных курсов. Если же правительство какой-либо страны-участницы Бреттон-Вудских соглашений считало, что наблюдаемые отклонения курса валюты в этой стране от паритета отражают серьезные изменения в условиях обеспечения состояния долгосрочного равновесия, то предполагалась корректировка самой основы обменного курса валюты своей страны, т. е. установление нового паритетного обменного курса своей валюты.

Основатели Бреттон-Вудской системы полагали, что валютные интервенции с целью поддержания паритетного обменного валютного курса являются мерой самовыравнивания к изменениям экономических условий аналогично "золотому стандарту". Предполагалось, что продажа валюты в целях предотвращения роста ее стоимости увеличит количество денег на внутреннем рынке, а возросшая денежная масса будет стимулировать предложение валюты по текущим счетам внешнеторговых операций и ограничит спрос на капитальные средства до тех пор, пока возникший в экономической системе дисбаланс не будет устранен. Аналогично закупке своей валюты за рубежом с целью предотвращения падения ее стоимости выступают банковские резервы страны и сокращается объем денежной массы на внутреннем рынке. По мере выравнивания

экономической системы к сокращению денежной массы первоначальное избыточное предложение своей валюты на внешних рынках исчезнет.

Согласно достигнутым в Бреттон-Вудсе соглашениям страна-участница, обменный курс валюты которой снижался относительно допустимого предела изменений, принимала на себя чёткие обязательства. Правительство этой страны должно было предпринять меры денежно-кредитного регулирования или установить новый паритетный обменный курс своей валюты и осуществить внутреннюю экономическую политику, исключаящую возможность появления отечественного дисбаланса в будущем. Однако большинство правительств не делали ни того, ни другого при понижении обменного курса валют своих стран. Опираясь на рост безработицы и повышенных процентных ставок, сопутствующих грядущему в этом случае сокращению денежной массы на внутреннем рынке, они чаще всего прибегали к мероприятиям на внешних валютных рынках. Понимая негативные последствия для различных отраслей экономики при снижении обменного курса валюты или её девальвации, правительства стран-участниц стремились придерживаться неизменных паритетов обменных курсов валют. К тому же добавлялись протекционистские меры по текущим счетам внешнеторговых операций и валютные ограничения для движения капитальных средств.

Страны, положение которых на внешних валютных рынках было устойчиво, могли бы прийти на помощь другим государствам путём ревальвации своих валют, но делали они это нечасто и неохотно. Валютная интервенция требовала от этих стран лишь продажи своей валюты, которую они могли без ограничений эмитировать, поэтому особых выгод от ревальвации они не получали. Например, ФРГ, располагавшая мощной промышленностью, ориентированной на экспорт, многие годы процветала, не собираясь поднимать обесцененный валютный курс немецкой марки.

Бреттон-Вудская валютная система могла существовать лишь до тех пор, пока золотые запасы США могли обеспечить конверсию зарубежных долларов в золото. К началу 70-х гг. произошло перераспределение золотых запасов в пользу Европы. Появились

значительные проблемы с международной ликвидностью, так как по сравнению с увеличением объемов международной торговли добыча золота была невелика. Доверие к доллару как резервной валюте упало и из-за гигантского дефицита платежного баланса США. Сложились новые финансовые центры (Западная Европа и Япония), и это привело к утрате США своего абсолютного доминирующего положения в мире. Отчетливо проявилась парадоксальность данной системы, основанной на внутреннем противоречии, известном как парадокс, или дилемма Триффена.

По дилемме Триффена, золотодолларовый стандарт должен удовлетворять двум противоположным требованиям. С одной стороны, эмиссия ключевой валюты должна коррелировать с изменением золотого запаса страны. Чрезмерная эмиссия ключевой валюты, не обеспеченная золотым запасом, может подорвать её обратимость в золото и со временем вызвать кризис доверия к ней.

С другой стороны, ключевая валюта должна выпускаться в количествах, достаточных для обеспечения увеличения международной денежной массы по обслуживанию возрастающего количества международных сделок. Поэтому её эмиссия должна намного превосходить золотой запас страны. Таким образом, возникает необходимость пересмотра основ существующей валютной системы. Её принципы, установленные в 1944 г., перестали соответствовать условиям производства, мировой торговли и изменившемуся соотношению сил в мире.

Причины кризиса Бреттон-Вудской валютной системы можно представить в виде взаимосвязанных факторов.

1. Неустойчивость и противоречия в развитии экономики. Начало валютного кризиса в 1967 г. совпало с замедлением экономического роста.
2. Успехи инфляции отрицательно влияли на мировые цены и конкурентоспособность фирм, провоцируя спекулятивные перемещения "горячих" денег. Различные темпы инфляции в разных странах оказывали влияние на динамику курса валют, а снижение покупательной способности денег создавало условия для "курсовых перекосов".

3. Нестабильность платёжных балансов. Хронический дефицит балансов одних стран (особенно США, Великобритания) и активное сальдо других (ФРГ, Япония) усиливали резкие колебания курсов валют соответственно вниз и вверх.
4. Несоответствие принципов Бреттон-Вудской системы изменившемуся соотношению сил на мировой арене. Валютная система, основанная на международном использовании подтверждённых обещаниями национальных валют (доллара и отчасти фунта стерлингов) пришла в противоречие с интернационализацией мирового хозяйства. Это противоречие Бреттон-Вудской системы усиливалось по мере ослабления экономических позиций США и Великобритании, которые погашали дефицит своих платёжных балансов национальными валютами, злоупотребляя их статусом резервных валют. В итоге была подорвана устойчивость резервных валют.
5. Принцип американоцентризма, на котором была построена Бреттон-Вудская система, перестал соответствовать новой расстановке сил с возникновением трёх мировых центров: США — Западная Европа — Япония. Использование США статуса доллара как резервной валюты для расширения своей внешнеэкономической и военно-политической экспансии, экспорта инфляции усиливало межгосударственные разногласия и противоречило интересам развивающихся стран.
6. Активизация рынка "евродолларов". Поскольку США покрывают дефицит своего платёжного баланса национальной валютой, часть долларов перемещается в иностранные банки, способствуя развитию рынка евродолларов. Этот колоссальный рынок евродолларов сыграл двойную роль в развитии кризиса Бреттон-Вудской системы. Вначале он поддерживал позиции американской валюты, поглощая избыток долларов, но в 70-е гг. евродолларовые операции, ускоряя стихийное движение "горячих" денег между странами, обострили валютный кризис. Избыток долларов в виде лавины "горячих" денег периодически обрушивался то на одну, то на другую страну, вызывая валютные потрясения и бегство от доллара.

7. Дезорганизующая роль транснациональных корпораций (ТНК) в валютной сфере: ТНК располагают гигантскими краткосрочными активами в разных валютах, которые более чем вдесятеро превышают валютные резервы центральных банков, ускользают от национального контроля и в погоне за прибылями участвуют в валютной спекуляции, принося ей грандиозный размах.

После продолжительного переходного периода, в течение которого страны могли испробовать различные модели валютной системы, начал образовываться новая МВС, для которой характерны значительные колебания обменных курсов, получившая название "Ямайской"

Ямайская валютная система

Основы Ямайской валютной системы были утверждены на конференции МВФ в Кингстоне (Ямайка) в январе 1976 г. Она базируется на плавающих обменных курсах.

Переход к гибким обменным курсам предполагал достижение трёх основных целей:

1. выравнивание темпов инфляции в различных странах;
2. уравнивание платёжных балансов;
3. расширение возможностей для проведения независимой внутренней денежной политики отдельными центральными банками.

Основные характеристики Ямайской валютной системы:

- Система полицентрична, т.е. основана не на одной, а на нескольких ключевых валютах.
- Отменён золотый паритет
- Основным средством международных расчетов стала свободно конвертируемая валюта, а также СДР (специальные права заимствования) и резервные позиции в МВФ.
- Не существует пределов колебаний валютных курсов. Курс валют формируется под воздействием спроса и предложения.
- Центральные банки стран не обязаны вмешиваться в работу валютных рынков для поддержания фиксированного

паритета своей валюты. Однако они осуществляют валютные интервенции для стабилизации курсов валют.

- Страна сама выбирает режим валютного курса, но ей запрещено выражать его через золото.
- МВФ наблюдает за валютной стратегией стран в области валютных курсов; страны-члены МВФ должны избегать манипулирования валютными курсами, позволяющими воспрепятствовать действительной перестройке платежных балансов или получить односторонние преимущества перед другими странами-членами МВФ.

По Ямайскому соглашению страна может выбрать следующие режимы валютных курсов: фиксированный, плавающий или смешанный.

Фиксированный валютный курс имеет ряд разновидностей.

1. Курс национальной валюты фиксируется по отношению к одной добровольно выбранной валюте. Курс национальной валюты автоматически меняется в тех же пропорциях, что и базовый курс. Обычно курсы своих валют фиксируются по отношению к доллару США, английскому фунту стерлингов, евро.
2. Курс национальной валюты фиксируется в СДР.
3. "Корзинный" валютный курс. Курс национальной валюты привязывается к искусственно сконструированному валютным комбинациям. Обычно в данные комбинации (или корзины валют) входят валюты основных стран — торговых партнеров данной страны.
4. Курс рассчитан на основе скользкого паритета. Устанавливается твердый курс по отношению к базовой валюте, но связь между национальной и базовой курсов не автоматическая, а рассчитывается по специально оговоренной формуле, учитывающей различия (например, в темпах роста цен).

Свободно колеблются валюты США, Канады, Великобритании, Японии, Швейцарии, объединенной Европы и ряда других стран.

Важную роль играют специальные права заимствования — СДР. В рамках Ямайской валютной системы они являются одним из официальных резервных активов. Вторая поправка к Уставу МВФ, вступившая в силу с 1978 г., закрепила замену золота СДР в качестве масштаба стоимости. СДР стали мерой международной стоимости, важным резервным авуаром одним из средств международных официальных расчетов.

Участниками системы СДР могут быть только страны-члены МВФ. Однако членство в МВФ не означает автоматического участия в механизме СДР. Для осуществления операций с СДР в структуре МВФ образован Департамент СДР. В настоящее время все страны-члены МВФ являются его участниками. При этом СДР функционируют только на официальном межгосударственном уровне и вводятся в оборот центральными банками и международными организациями.

МВФ не может выпускать СДР для самого себя или для других "уполномоченных держателей". Получать, держать и использовать СДР может МВФ, а также страны, не являющиеся членами Фонда, и другие международные и региональные учреждения (банки, валютные фонды и т.п.), имеющие официальный статус. В то же время их держателями не могут быть коммерческие банки и частные лица.

Функционирование Ямайской валютной системы противоречно. Ожидания, связанные с введением плавающих валютных курсов, исполнились лишь частично. Одной из причин является разнообразие возможных вариантов действий стран-участниц, доступных им в рамках этой системы. Реальные обменные курсы в своем чистом виде не практикуются в течение длительного периода. Так, например, количество стран, привязавших свои валюты к доллару за период 1982-1994 гг., уменьшилось с 38 до 20, а к СДР — с 5 до 4. Следует отметить, что если в 1982 г. лишь 8 стран осуществляли независимое плавание, то в 1994 г. их уже было 52. Страны, объявившие о "свободном плавании" своих валют, поддерживают валютный курс с помощью интервенций, т.е. вместо чистого плаванья фактически осуществлялось управляемое плавание.

Другой причиной является сохранение долларом США лидирующих позиций в Ямайской валютной системе. Объясняется это рядом обстоятельств.

1. Со времени Бреттон-Вудской валютной системы сохранились значительные запасы долларов у частных лиц и правительства во всем мире.
2. Альтернативные доллару, признанные всеми резервные и транзакционные валюты будут постоянно в дефиците до тех пор, пока платёжные балансы стран, валюты которых могут претендовать на эту роль (Германия, Швейцария, Япония), имеют стабильные активные сальдо.
3. Евродолларовые рынки создают доллары независимо от состояния платёжного баланса США и тем самым способствуют сглаживанию мировой валютной системы средств, необходимых для транзакций.

Развитие мировой и возникновение Европейской валютной системы

В 70-е годы XX века меняется соотношение сил в мировой экономике. Увеличение экономического потенциала стран Западной Европы и Японии позволили им выступить против валютной гегемонии США. Языцкое соглашение подтолкнуло страны Западной Европы к созданию европейской валютной системы.

Языцкое соглашение же устраивало европейцев системой СДР и их привязкой к доллару США, и плавающим курсам валют, которые негативно отражались на внешнеторговых связях и осуществлялись процессы западноевропейской интеграции.

Для преодоления противоречий и расширения возможностей стран Европейского сообщества по маневрированию курсами своих валют страны ЕС ввели в действие в 1979 г. Европейскую валютную систему. Она предусматривала установление узкого коридора, в котором осуществлялись бы колебания курсов обмена национальных валют и постепенное объединение денежных систем стран-участниц.

Основными целями Европейской валютной системы были:

- создание зоны стабильных валютных курсов в Европе, отсутствие которой затрудняло сотрудничество стран-членов Европейского сообщества в области выполнения общих программ и во внешнеэкономических отношениях;

- сближение экономических и финансовых интересов стран-участниц. Выполнение этих задач способствовало бы построению европейской валютной организации, способной отражать спекулятивные атаки рынка, а также сдерживать колебания международной валютной системы.

Задачами европейской валютной системы были обеспечение снижения инфляции и обеспечение стабильности курсов валют. Механизм действия этой системы предполагал использование единой расчетной единицы — экио (European Currency Unit).

Экио — составная валюта, ее поддерживает корзина национальных валют стран Сообщества, причем доля каждого участника зависит от веса страны в совокупном валовом продукте и взаимной торговле. Ежедневно определялось расхождение между рыночным и центральным курсами каждой валюты и экио. Рыночный курс валюты мог достичь порога отклонения по отношению к экио, не выходя за пределы его допустимых колебаний по отношению к национальным валютам стран-участниц ЕВС. Этот сигнальный механизм призван заранее предупреждать страны о приближающемся нарушении двусторонних соотношений валютных курсов.

Сеть паритетов и ее связь с экио являлась основой валютных интервенций и системы взаимного кредитования и расчетов. Обычно интервенции проводились одновременно банками стран, курсы валют которых достигли противоположных допустимых пределов отклонений. Банк сильной валюты покупал слабую, а банк слабой валюты продавал сильную. Однако покупка сильной валюты означала для страны со слабой валютой затрату валютных резервов, что вынуждало прибегать к ужесточению денежно-кредитной политики и повышению учетных ставок.

Введение механизма поддержания валютных курсов и системы валютных интервенций повлекло за собой создание системы краткосрочного и среднесрочного кредитования, в которую входили следующие элементы:

1. Система кредитов типа "своп" между центральными банками, чьи курсы валют достигли допустимых пределов.
2. Фонд краткосрочного кредитования (14 млрд. экио в 1985 г.). Для каждой страны определены величина вноса в этот фонд

и объем допустимого кредита на срок от 3 до 6 месяцев с правом продления до 9 месяцев.

3. Фонд предоставления среднесрочных кредитов на срок от 2 до 5 лет (в размере 1 млрд экио в 1985 г.)

Краткосрочное кредитование проводилось центральными банком без каких-либо условий, а среднесрочные кредиты предоставлялись при условии проведения экономической политики, одобренной Советом министров ЕЭС на уровне министров финансов.

Позднее фонды краткосрочного и среднесрочного кредитования были преобразованы в Европейский валютный фонд, заменивший Европейский фонд валютного сотрудничества, созданный в 1973 г. в период первой попытки сообщества достичь экономического и валютного союза.

В рамках ЕВС роль золота как резервного актива значительно повысилась. Оно использовалось в качестве частичного обеспечения экио. Был создан его крупный межгосударственный фонд. Страны ЕЭС обладают примерно 40% мировых золотых запасов.

Механизм эмиссии экио, обладавший определенной гибкостью, тем не менее, не позволял превратить экио в реальное платежное и резервное средство. Главным его недостатком заключался в том, что основные факторы, воздействующие на объем эмиссии (цена на золото, курс доллара), не поддавались регулированию, что привело к неконтролируемой эмиссии, не отражающей реальную потребность в экио.

Нерешенным был и вопрос о распределении экио. Страны-члены получали ее пропорционально своим золотодолларовым резервам. Однако в рамках ЕВС стояла задача сглаживания региональных диспропорций и оказания помощи наименее развитым из них. Решить эту проблему могло бы распределение экио на основе показателя национального дохода на душу населения. На практике богатые страны должны были бы безвозмездно перекладывать менее развитым странам часть своих денежных накоплений.

Новым этапом развития западноевропейской интеграции ставя программа создания валютного и экономического союза, разработанная комитетом Ж.Делора в апреле 1989 г.

"План Делора" предусматривает создание общего рынка, расширение конкуренции в ЕВС, координацию экономической, бюджетной, налоговой политики в целях сдерживания инфляции, стабилизации цен и экономического роста, ограничения дефицита госбюджета и совершенствования методов его покрытия.

На основе "плана Делора" к декабрю 1991 г. был разработан Мaaстрихтский договор о Европейском союзе, предусматривающий дальнейшее формирование валютно-экономического союза.

Первый этап его существования фактически начался в конце 1990 г. одновременно с полной отменой валютных ограничений в движении капиталов в ЕЭС. Основное внимание уделяется сближению уровней экономического развития, снижению темпов инфляции и сокращению бюджетного дефицита.

Второй этап начался с января 1994 г. созданием Европейского валютного института во Франкфурте-на-Майне. В него вошли управляющие центральными банками стран-членов. Целью создания института была подготовка к организации Европейской системы центральных банков и эмиссии единой валюты.

Европейский совет, проходивший в декабре 1995 г. в Мадриде, подтвердил решение о введении единой европейской валюты с 1 января 1999 г., что стало третьим (заключительным) этапом. Участники совета решили отказаться от названия "эку", заменив его на "евро". По замыслу совета, евро должна быть не параллельной валютой (по отношению к национальным, каковой является эку), а единой, полностью заменяющей марки, франки, лиры и т.п.

Для введения единой европейской валюты страны Европейского союза должны были выполнить следующие требования:

- уровень инфляции не может быть выше 1,5% среднего уровня трёх стран-членов ЕЭС с наиболее низким уровнем инфляции;
- государственная задолженность должна составлять не более 60% от ВВП;
- дефицит госбюджета должен быть менее 3% от ВВП;

- на протяжении, по меньшей мере, двух лет должны соблюдаться пределы колебаний валютного курса, предусмотренные механизмом обменных курсов, без девальвации по отношению к валюте других стран-членов ЕС;
- долгосрочные процентные ставки не должны превышать более чем на 2% средний показатель для трёх стран с наиболее низким уровнем инфляции.

Условия жёсткие, но без их выполнения невозможно перейти на единую валюту, так как может начаться перекачка национального богатства из процветающих стран в менее развитые, за этим последует обесценивание и полный крах как собственной валюты, так и всей экономической системы Союза.

Технически переход проводился в три этапа. На начальном этапе (с 1 января 1999 г. по 1 января 2002 г.) на евро переводились безналичные взаиморасчёты банков и корпораций, шёл пересчет кредитов и вкладов, долгосрочных фиксированных обязательств. В этот период вводился фиксированный курс обмена валют стран-участниц Союза, с этого же времени все ссылки в юридических документах на ЭКЮ заменяются ссылками на евро по курсу 1/1. На втором этапе (с первого полугодия 2002 г.) в наличном обращении появлялись банкноты и монеты евро. В это время нынешние национальные деньги обращались параллельно с евро, но шёл постепенный их обмен и вывод из обращения. После 1 июня 2002 г. евробанкноты и евромонеты стали единственным законным платёжным средством в соответствующих странах.

В переходный период с 1 января 1999 г. до 31 декабря 2001 г. действовал принцип свободы выбора для участников сделок (национальная валюта или евро), т.е. евро начал использоваться в международных расчётах, кредитных отношениях, операциях на финансовых рынках. В настоящее время он становится резервной валютой, которая занимает всё большее место в официальных валютных резервах, сосредоточенных в центральных банках стран и в резервах коммерческих банков.

Эмиссия и контроль за обращением валютных евро лежат на Европейском Центральном банке. Он проводит единую денежно-кредитную политику Союза, влияет на курс евро по отношению к

доллару и другим внешним валютам, процентные ставки по ссудам, условия купли-продажи европейских ценных бумаг

Отношение США и Японии к созданию Европейского валютного союза в целом можно назвать скептическим. Сомнения относительно целесообразности валютного союза были не только даже внутри стран-членов ЕЭС. В частности, в Германии высказывались опасения, что ради сомнительной евровалюты придется отказаться от самой стабильной в мире валюты — немецкой марки. Население Германии в целом не одобряло её отмену. Отрицательное отношение к валютному союзу преобладает и в Великобритании. Сдержанность проявила и другая страна-членка ЕЭС, то есть Франция, которая самым решительным образом выступила за создание ЕВС.

Однако евро пока не может вытеснить доллар из международных платежей и мирового валютного резерва, но его стабилизирующий эффект, особенно для Европейского континента, несомненен.

Что такое валютный рынок FOREX сегодня

Рынок *FOREX (FOREign EXchange market)* — межбанковский рынок обмена одних валют на другие, сформировавшийся в 1971 году, когда международная торговля перешла от фиксированных курсов валют к плавающим. Это совокупность сделок агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на валюту другой по согласованному курсу на определенную дату. При обмене курс одной валюты относительно другой определяется очень просто: спросом и предложениями — обмен, на который согласны обе стороны.

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 5 миллиардов американских долларов, за десять лет он вырос до 600 миллиардов и достиг одного триллиона долларов 1992 году. Около 80% всех сделок составляют спекулятивные операции, имеющие целью извлечение прибыли от игры на различие валютных курсов. Игра эта привлекает множество участников как финансовых организаций, так и индивидуальных инвесторов.

Внедрение высочайших технологий развития информационных технологий в последние два десятилетия сам рынок изменился неузнаваемо. Окружённая некогда ореолом кастовой эксклюзивности профессия валютного дилера стала почти массовой. Операции с валютой, бывшие некогда привилегией только наиболее крупных банков-монополистов, теперь являются общедоступными благодаря системам электронной торговли. И сами крупнейшие банки также часто предпочитают торговлю в электронных сетях индивидуальным двусторонним операциям. Дневной объем операций наиболее крупных международных банков – Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citj Bank, Chase Manhattan Bank, Standard Chartered Bank – достигает миллиардов долларов.

Назначение рынка FOREX как места приложения личной финансовой, интеллектуальной и психической силы вовсе не в том, чтобы пытаться поймать там синюю птицу удачи. Иногда кому-то это удаётся, но не надолго. Главное достоинство валютного рынка в том, что там можно добиться стабильного успеха именно силой своего интеллекта.

Другое важное свойство валютного рынка, как это ни покажется странным, – в его стабильности. Каждый знает, что основное свойство фондового рынка – его неожиданные падения. Но в отличие от фондового рынка, FOREX не падает. Если акции обесценились – это крах. Если же обрушился доллар, то это всего лишь означает, что другая валюта стала сильнее, например, йена, которая за несколько месяцев в конце 1998 года стала на четверть дороже по отношению к доллару. Причём были отдельные дни, когда падение доллара измерялось десятком процентов. Но рынок никуда не рухнул, 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 биржи, торговля происходит между банками, находящимися в разных частях земного шара. Подвижность валютных курсов такова, что значительные изменения происходят весьма часто, позволяя совершать 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 в различных секторах валютного рынка.

Начальные затраты на вхождение в этот бизнес сегодня очень велики. Действительно, пройти первоначальное обучение, приобрести компьютер, купить информационный сервис и сформировать депозит стоит несколько тысяч долларов — на такие деньги никакой реальной бизнес не создашь. При избытке предложений услуг в этой области найти надежного брокера — также вполне реальное дело. Остальное зависит от самого трейдера. Как в любой 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.

Международная валютная система прошла большой путь за тысячелетия истории человечества, но несомненно, сегодня в ней происходят изменения самые интересные и ранее неиссленные. Два главных изменения определяют новый облик мировой валютной системы.

- а) деньги полностью отделены теперь от какого бы то ни было материального носителя;
- б) мощные информативные и телекоммуникационные технологии позволили объединить денежные системы разных стран в единую глобальную финансовую систему, не признающую границ.

Особенности рынка FOREX

Главными валютами, на долю которых приходится основной объем всех операций на рынке FOREX, являются сегодня доллар США (USD) – основная валюта, евро (EUR), японская йена (JPY), швейцарский франк (CHF) и английский фунт стерлингов (GBP).

Операциями типа спот (spot), или так называемыми конверсионными операциями, называются сделки купли-продажи валюты, фактическое исполнение (валютное) которых осуществляется на второй рабочий день после дня заключения сделки. По данным на 1998 год, около 40% всей активности приходилось на Spot-рынок.

Как уже говорилось, дневной оборот рынка FOREX достигает 3 триллионов долларов. Для сравнения: дневной оборот американской биржи ценных бумаг составляет около 300 миллиардов долларов, Нью-Йоркской фондовой бирже требуется полгода, чтобы достичь ежедневного оборота валютного рынка.

Фьючерсный и фондовый рынки имеют еще одно существенное отличие и ограничение: торговля прерывается в конце дня и возобновляется только утром следующего дня. При этом, если вы торгуете на российском рынке, а некоторые существенные для рынка события произошли в США, то утром открытие рынка может оказаться совсем не таким, как вы ожидали.

FOREX не является "рынком" в традиционном смысле этого слова. У него нет единого центра, он не имеет конкретного места торговли, а значит, и закрыть его по команде нельзя. Торговля происходит по телефону и через терминалы компьютера одновременно в сотнях банков во всем мире. Сумми миллионов долларов продаются и покупаются каждые несколько секунд, что и составляет суть так называемого валютного трейдинга.

FOREX объединяет четыре региональных рынка: азиатский, европейский, американский, австралийский. Обменные операции не прекращаются в течение всей рабочей недели, рынок работает 24 часа в сутки. Относительное затишье на рынке Forex наблюдается лишь с 23:00 до 4:00 часов по московскому времени. Это связано с тем, что к 4 часа утра открытие Токийской биржи и в 23 часа закрытие Нью-Йоркской.

Характерные привлекательные особенности рынка

Ликвидность: рынок оперирует огромными денежными массами и предоставляет полную свободу при открытии или закрытии позиции по существующей на данный момент рыночной котировке. Высокая ликвидность является мощной притягательной силой для любого инвестора, т.к. она обеспечивает ему свободу открывать и закрывать позицию любого объема.

Оперативность: в силу 24-часового режима работы участникам рынка FOREX не нужно ждать, чтобы прореагировать на то или иное событие, как это случается на многих рынках.

Доступность: возможность торговать 24 часа в сутки, независимо от географического положения, для выхода на рынок необходим только компьютер и подключение к Интернету. А сейчас, с бурным развитием технологий, достаточно даже карманного компьютера и мобильного телефона.

Гибкое регулирование системы организации торговли: на валютном рынке позиция может быть открыта на заранее установленный срок по желанию инвестора, что позволяет заранее планировать по времени свою будущую активность.

Стоимость рынка: FOREX традиционно не имеет никаких комиссионных расходов, кроме естественной рыночной разницы bid/ask – цены спроса и предложения, так называемого "спреда"

Однозначность котировок: из-за высокой ликвидности рынка большинство продаж может быть выполнено по единой рыночной цене, что позволяет избежать проблемы неустойчивости, существующей во фьючерсах и других валютных инструментах, где могут быть в одно время и по определенной цене проданы только сравнительные количества валюты.

Направленность рынка: движение валют имеет вполне определенную направленность, которую можно проследить за достаточно длительный отрезок времени. Каждая конкретная валюта показывает только для нее характерные изменения во времени, что даёт инвесторам возможность манипулирования на рынке FOREX.

Размер маржи: размер кредитного "плеча" (маржи) на рынке FOREX определяется лишь соглашением между клиентом и тем банком или брокерской фирмой, которая обеспечивает ему выход на рынок, и обычно составляет 1:100. Т.е., внося залог в 1000 долларов, клиент может совершать сделки на сумму, эквивалентную 100 тысячам долларов. Использование таких больших кредитных "плеч", вкуче с сильной изменчивостью котировок валют, и делает этот рынок высокодоходным, но и высокорисковым.

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, причём сразу много, а все остальные в проигрыше. Соответственно, и риски слишком высоки. Однако FOREX – не рулетка, так как в основе изменения валютных курсов лежат определённые закономерности. Во-первых, ценность валюты зависит от экономических показателей страны, а во-вторых, она определяется предпочтениями и ожиданиями участников рынка. Хотя всё это и сложно, но можно

прогнозировать. Непосредственная работа на рынке доказывает это, поскольку его анализ несет в себе больше объективности, чем случайного.

Сегодня всем очевидно, 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 рассмотрение 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 некомпетентность вашего партнера – сколько угодно можно перечислить причины 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.

Второе, скорее, не заблуждение, а часто задаваемый вопрос о том, что выигрыш одних может быть достигнут только за счёт 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 элементы можно сформулировать так

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

Успешное прогнозирование курсов зависит от глубокого исследования рынка. Обычно 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 Федеральной резервной системы 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, как правило, 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. 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 рынком, вы имеете доступ ко всей рыночной информации. На самом деле трейдеру надо очень мало – лишь направление движения цены. Технический анализ и дает огромное количество инструментов, позволяющих из графиков цен вывести полезные предсказания.

Психологический анализ – это анализ поведения участников рынка, их настроения, ожиданий и страхов. Этот вид анализа достаточно важен, так как точность его весьма высока. Никогда не надо забывать, что за компьютерными терминалами, отображающими котировки, стоят живые люди, и именно от их действий зависит, в конечном счете, цена какой-либо валюты.

Кроме указанных методов анализа стоит упомянуть и о других способах прогнозирования: интуитивных, авторитетных, интуитивных, экстраординарных, – которые также имеют право на жизнь, но не являются предметом изучения в данном случае и вызывают неоднозначную реакцию на них со стороны большинства трейдеров. Главное отличие вышеописанных методов от этих – в наличии конкретно определенных и однозначно измеримых параметров.

Участники рынка FOREX

Участниками этого рынка являются, прежде всего, крупные коммерческие банки, через которые осуществляются основные операции по услаждению экспортеров и импортеров, инвестиционных институтов, страховых и пенсионных фондов, хеджеров и частных

инвесторов. Также эти банки проводят операции в своих интересах за счёт собственных средств, при этом у крупных банков объёмы ежедневных операций достигают миллиардов долларов, а у многих банков даже основная часть прибыли образуется лишь за счёт спекулятивных операций с валютой. Кроме банков, активным участником рынка выступают брокерские дома, выполняющие роль посредники между большим количеством банков, фондов, коммиссионных домов, дипломатических центров и т. п. Коммерческие банки и брокерские дома не только совершают операции по купле-продаже валюты по ценам, которые выставляют другие активные участники, но и сами предлагают свои собственные цены. Таким образом, они активно влияют на процесс ценообразования и жизнь всего рынка, поэтому их называют *маркет-мейкерами* (market makers).

В отличие от активных участников рынка не могут выставлять свои собственные котировки и совершают куплю-продажу валюты по ценам, которые предлагают активные участники рынка. Пассивные участники рынка преследуют обычно следующие цели: оплата экспортно-импортных контрактов, иностранные производственные инвестиции, открытие филиалов за границей или создание совместных предприятий, туризм, спекуляция на разнице курсов, хеджирование валютных рисков (страхование от убытков в случае неблагоприятного изменения курса) и т. п.

Состав основных участников рынка свидетельствует о том, что этот рынок активно используется средним бизнесом и для серьезных целей. То есть далеко не все участники рынка используют FOREX в спекулятивных целях. Как уже говорилось, изменение курсов валют может привести к огромным убыткам при экспортно-импортных операциях. Попытка защититься от валютных рисков заставляет экспортеров и импортеров применять те или иные инструменты хеджирования рисков: форвардные сделки, опционы, фьючерсы и т. п. Более того, даже бизнес, который не связан с экспортно-импортными операциями, может понести потери при изменении курсов валют. Поэтому изучение FOREX — обязательная составляющая любого успешного бизнеса.

Итак, основными участниками валютного рынка являются:

Коммерческие банки. Они проводят основной объём валютных операций. В банках держат счета другие участники

рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные и депозитно-кредитные операции. Банк как бы аккумулирует (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении/размещении средств и выходит с ними на другие банки. Помимо удовлетворения заявок клиентов, банки могут проводить операции и самостоятельно за счёт собственных средств.

В конечном итоге валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок, и, говоря впоследствии о движении курсов валют и процентных ставках, следует иметь в виду межбанковский валютный рынок.

На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают крупные международные банки, ежедневный объём операций которых достигает миллиардов долларов. Это такие банки, как Deutsche Bank, Barclays Bank, Union Bank of Switzerland, Citibank, Chase Manhattan Bank, Standard Chartered Bank и другие. Их основным отличием являются крупные объёмы сделок, которые могут привести к значительным изменениям в котировках. Обычно крупные игроки подразделяются на быков и медведей. Быки - это участники рынка, которые заинтересованы в повышении стоимости валюты. Медведи - это участники рынка, которые заинтересованы в понижении стоимости валюты. Обычно рынок находится в состоянии равновесия между быками и медведями, и разница котировок валют колеблется в достаточно узких пределах. Однако когда быки или медведи "берут верх", котировки курсов валют меняются достаточно резко и значительно.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции. Компании, участвующие в международной торговле, предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (в части импортеров) и предложение иностранной валюты (экспортеры), а также размещают и привлекают свободные валютные осётки в краткосрочные депозиты. При этом данные организации прямого доступа на валютный рынок, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

Компании, осуществляющие зарубежные вложения активов (Investment Funds, Money Market Funds, International Corporations). Данные компании, представленные различного рода

международными инвестиционными фондами, осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран. На диверсифицированном сленге их называют просто фондами или funds, наиболее известны фонд "Quintum" Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции, а также фонд "Dean Witter".

К данному виду фирм относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.п. такие как, например, "Ксерокс", "Нестле", "Дженерал моторс", "Бритиш петролеум" и другие.

Центральные банки. Их главной задачей является валютное регулирование на внешнем рынке, а именно, предотвращение резких скачков курсов национальных валют с целью недопущения экономических кризисов, поддержания баланса экспорта-импорта и т.п. Центральные банки оказывают прямое влияние на валютный рынок. Их влияние может быть как прямым — в виде валютной интервенции, так и косвенным — через регулирование объема денежной массы и процентных ставок. ЦБ может выступать на рынке в одиночку для оказания влияния на национальную валюту или согласованно с другими ЦБ для проведения совместной валютной политики на международном рынке или же для совместных интервенций.

Центральные банки стран выходят на FOREX, как правило, не с целью извлечения прибыли, а с целью проверки устойчивости или коррекции существующего курса национальной валюты, так как последний оказывает значительное влияние на состояние экономики страны. Их нельзя отнести к быкам или к медведям, т.к. они могут играть как на повышение, так и на понижение исходя из конкретных задач, стоящих перед ними в данный момент. Центральные банки также выходят на валютный рынок через коммерческие банки. Хотя прибыль не является основной целью этих банков, убыточные операции их тоже не привлекают, поэтому интервенции центральных банков обычно маскируются и осуществляются через несколько коммерческих банков сразу. Центральные банки

разных стран могут осуществлять и совместные скоординированные интервенции.

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 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 начинающим инвесторам с малыми деньгами надо уметь анализировать рыночную информацию и учиться извлекать из неё указания о том, чего хочет рынок.

Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладают центральный банк США – Федеральная Резервная Система (US Federal Reserve или кратко FED), Европейский Центральный Банк – ЕЦБ, Банк Англии (Bank of England, называемый также Old Lady) и Банк Японии (Bank of Japan).

Валютные биржи. В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь всевластностью биржевого рынка.

Валютные брокерские фирмы. В их функцию входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной или ссудно-депозитной операции. За своё посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию в виде процента от суммы сделки.

Частные лица. Физические лица проводят широкий спектр торговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупок и продажи наличной валюты. А с введением маржинальной торговли физические лица получили возможность инвестировать свободные денежные средства на рынке FOREX с целью получения прибыли.

Валютные курсы

Валютный курс — 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.

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 японских йен (JPY), а в Нью-Йорке одна японская йена будет приравнена к определенному количеству центов (или долларов). Учитывая тот факт, что на рынке FOREX используется единая система котировок через американский доллар, являющийся основной валютой рынка, прямой котировкой называется котировка, показывающая, какое количество национальной валюты содержится в одном долларе США.

Котировка USD/JPY — 120.56 означает, что один доллар США равен 120.56 японских йен, USD/CHF — 1.5530 значит, что один доллар США равен 1.5530 швейцарских франков.

Косвенные (обратные) котировки

Великобритания является одной из немногих стран, применяющих систему косвенных котировок. Косвенной (обратной) котировкой называется котировка, показывающая, какое количество долларов США содержится в единице национальной валюты.

Котировка GBP/USD — 1.5855 означает, что один британский фунт стерлингов равен 1.5855 американских долларов. Такая же система котирования используется для обозначения курса евро, австралийского и новозеландского доллара.

Кросс-курсы

Это соотношение между двумя валютами, которое вытекает из их курса по отношению к курсу третьей валюты. При операциях на мировом рынке часто используются кросс-курсы с долларом США, так как доллар США является не только основной резервной валютой, но и валютой сделки в большинстве валютных операций.

Спот-курс

Цена валюты одной страны, выраженная в валюте другой страны, установленная на момент заключения сделки, при условии обмена валютами банками-контрагентами через два рабочих дня. Спот-курс отражает, насколько высоко оценивается национальная валюта на момент проведения операции за пределами данной страны.

Некоторые валюты рынка FOREX

EUR – международная европейская валюта – евро,

USD – американский доллар – buck (бак),

greenback (зеленая стинка),

CAD – канадский доллар;

AUD – австралийский доллар – aussie (оск),

NZD – новозеландский доллар – kiwi (киви),

GBP – фунт стерлингов – STG (cable, стерлинг),

CHF – SWF – (швейцарский франк, swissie),

JPY – YEN – (японская йена);

HKD – гонконгский доллар;

SGD – сингапурский доллар.

Маржинальная система торговли

Типичные объемы сделок в межбанковской торговле составляют 10 миллионов долларов. Однако совершенно ясно, что такие размеры сделок не доступны частному инвестору, ну, или, по крайней мере, подавляющему большинству.

Участие мелких и средних инвесторов на FOREX стало возможно благодаря азредкической деятельности дилинговых, или брокерских компаний. Во многих странах средние и мелкие инвесторы имеют выход на мировой валютный рынок, используя в своих операциях суммы от 2 тысяч долларов США. Дилинговая компания предоставляет своим клиентам кредитную линию, так называемый "дилинговый рычаг", или "кредитное плечо", в несколько раз превышающее сумму депозита. Брокеры, предоставляющие услуги маржинальной торговли, требуют внесения залогового депозита и дают возможность клиенту совершать операции купли-продажи валют на суммы в 50, в 100, а иногда даже в 200 раз большие, чем внесенный депозит. Риск потерь возлагается на клиента, депозит служит обеспечением, страхующим брокера. Система работы через дилинговую (брокерскую) компанию с предоставлением кредитного плеча получила название "маржинальная торговля" (margin trading).

Если просто, то суть "маржинальной торговли" сводится к следующему: инвестор, разместив залоговый капитал, получает возможность управления целевыми кредитами, выделенными под этот залог и гарантировать своим депозитом возможные потери по открытым валютным позициям.

В отличие от валютных операций с реальной поставкой или реальным обменом валюты, участники FOREX, особенно если они имеют маленький капитал, используют торговлю со страховым депозитом — маржинальную, или рычаговую торговлю (margin trade или leverage trade). При маржинальной торговле каждая операция обязательно имеет два этапа: покупка (продажа) валюты по одной цене, а затем обязательная продажа (покупка) её по другой (или по той же) цене. Первое действие называется открытием позиции, а второе — закрытием позиции. При открытии позиции реальной поставки валюты не происходит, а участник, открывший позицию, вносит страховой депозит, который служит гарантией компенсации возможных потерь. После закрытия позиции страховой депозит возвращается, и происходит расчёт прибыли или потерь.

Операция при маржинальной торговле обязательно состоит из двух частей: открытие позиции и закрытие позиции.

Например, прогнозируя удорожание (усиление) евро по отношению к доллару, мы хотим купить 100 долларов более дешёвый евро сейчас и продать его, когда он станет дороже. В этом случае операция будет выглядеть следующим образом: открытие позиции – покупка евро, закрытие позиции – его продажа. Всё время, пока позиция не закрыта, мы имеем "открытую позицию по евро". Точно так же, если мы считаем, что евро будет дешеветь (слабеть) по отношению к доллару, то наша операция будет состоять из таких шагов: открытие позиции – продажа более дорогого евро, закрытие позиции – покупка подешевевшего евро. Таким образом, у нас есть возможность получать прибыль как при понижении, так и при повышении курса валюты.

Осуществлять выход на FOREX вы можете только через посредника. Таким посредником может быть брокерская компания. Эта организация предоставляет вам канал связи (компьютерный и телефонный), даёт котировки валюты, и через неё вы можете совершать операции. Теперь вы можете работать не только из диллингового центра, но и непосредственно с домашнего компьютера через Интернет или даже с использованием карманного компьютера и мобильного телефона. Такой вариант работы в последнее время получает всё большее распространение. Те цены, которые вы видите на экране компьютера, – цены реальных сделок на FOREX.

Клиент заключает договор с компанией, по которому последняя обязуется по поручению клиента за свой счёт и от своего имени осуществлять операции. При этом у неё возникает риск потерь от совершения подобных сделок, поэтому клиент в качестве залога кладёт на депозит в банке определённую сумму. Размер этого депозита определяется исходя из суммы заключаемых банком сделок и предоставляемого клиенту кредитного плеча. В случае если диллинговая компания получает убыток от проведённой операции, то у инвестора возникают обязательства перед ней в размере этого убытка, которые покрываются из залогового депозита; если компания получила прибыль от проведённой операции, то у неё возникают обязательства перед инвестором в размере этой прибыли. Полученная прибыль начисляется на залоговый депозит клиента.

Обратительным условием является поручение клиента комиссии на закрытие открытой позиции, ведь компания работает на свои деньги. Если этого не происходит, то банк может сам закрыть длинную позицию короткой, при этом клиент может понести убытки. На мировом рынке крайне редки ситуации, когда курсы валют по отношению друг к другу изменяются более чем на два процента в день, и проиграть свой залог клиенту при разумной игре практически невозможно. Если же дилер банка видит, что возможные убытки при неблагоприятном движении курса могут превысить сумму залогового депозита, он может самостоятельно без указания клиента закрыть позицию с убытком, не превышающим залоговой суммы.

Маржинальная торговля привлекательна своей доступностью. Вложение средств в ценные бумаги ведущих зарубежных стран с целью получения фиксированного дохода вряд ли будет интересным для наших соотечественников. Конечно, облигации Федерального Казначейства США – самые надежные и стабильные, но при их дороговизне они обеспечивают низкую доходность (около 4-6% годовых) и являются объектом долгосрочных вложений. По акциям доходность выше, однако размер дивидендов напрямую зависит от успешной работы конкретного предприятия и предпочтений его акционеров. Более интересной признается покупка акций с целью игры на повышении их курса, но для этого уже требуются более крупные вложения. Маржинальная торговля лишена приведенных ограничений – вы можете продавать и покупать в зависимости от ваших ожиданий, а для проведения операции будет достаточно средств в размере всего 1-3 процентов от суммы сделки.

Финансовые учреждения, постоянно поставляющие котировки курсов покупки и продаж различных валют и вступающие в сделки по ним, называются маркет-мейкерами (market-maker) – 20% мировых банков, осуществляющих до 60% объема всех сделок

Финансовые учреждения, осуществляющие запрос стоимости валют – маркет-юзеры (market-user)

Котировка предлагаемой валюты выглядит следующим образом

$$USD/CHF = 1.3450/60$$

Это значит, что трейдер может покупать доллары за швейцарские франки по курсу 1.3460, а продавать доллар за швейцарские франки по курсу 1.3450, в соответствии 1.3450 называется бид (BID), а 1.3460 называется аск (ASK). В данном случае USD называется базовой валютой, а CHF – котируемой. На FOREX все расчеты при совершении сделок производятся именно с базовой валютой. То есть, если говорят о сделке по данной валютной паре на 100 000, то в данном примере это 100 000 долларов. Если же мы совершаем сделку с валютной парой EUR/USD, например, покупая 2 лота (контракта), то это значит, что мы купили 200 000 евро, продав соответствующее текущему курсу количество долларов США.

ЛОТ – это один стандартный минимальный размер совершаемой сделки. Для стандартного Форекса один лот равняется 100 000 базовой валюты. Иногда используют термин "контракт". Для микш-форекса один минимальный лот (или контракт) равен 10 000 базовой валюты.

Пункт (point или pip) – это минимально допустимое изменение цены. К примеру, изменение цены с 1.3450 до 1.3455 – это изменение на 5 pips.

Расчет стоимости пункта

Курс валют по всем основным парам, кроме японской йены, как правило, записывается с точностью до четырех знаков после запятой. К примеру, возьмём курс EUR/USD = 1.2055. Это означает, что 1 ЕВРО = 1.2055 ДОЛЛАРА. Соответственно, можно увидеть, что пункт равен одной десяти тысячной доллара. Учитывая, что размер стандартного лота (контракта) на FOREX равен 100.000 базовой валюты, то есть валюты, стоящей первой в обозначении, можно рассчитать стоимость пункта для стандартного лота. Он будет равен $100.000 \times 0.0001 = 10$ ДОЛЛАРОВ

Теперь возьмём швейцарский франк. Предположим, сделка совершалась по курсу 1.3050. Это значит, что 1 ДОЛЛАР = 1.3050 ФРАНКОВ. Соответственно, и пункт в данном случае будет равен 0.0001, но уже ФРАНКА. Или для контракта на 100.000 \$ $\times 0.0001 = 10$ CHF. Для пересчёта стоимости пункта из франков в доллары необходимо разделить 10 на 1.3050, то есть на цену совершенной сделки.

Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что стоимость пункта зависит от суммы сделки и вычисляется в валюте, стоящей в обозначении котировки на втором месте. Если в результате получится валюта, отличная от долларов США, то необходимо для перевода разделить или умножить значение на курс совершенной сделки или курс закрытия позиции.

Спрэд (spread) – разница между ценой покупки и ценой продажи: $1.3460 - 1.3450 = 10$ points (pts). Стандартный банковский спрэд от 5 до 10 pts.

Big figure (большая фигура) – изменение цены на 100 пунктов. К примеру, изменение с 1.3460 до 1.3560.

Механизм расчета прибыли/убытков

Допустим, Вы встали в покупку USD/JPY на 2 лота на FOREX при курсе 117.56/117.59. Закрыли позицию при котировке 118.40/118.43. Какова же прибыль?

Стандартный лот на FOREX составляет 100.000 базовой валюты. Таким образом, открывая сделку, Вы купили 200.000 USD (2 x размер мин лота по USD/JPY) и затратили на это, прошив 117.59 x

200.000) = 23 518 000 JPY (японских йен) Закрывая сделку, Вы продали 200.000 USD и купили 23 680 000 JPY

Итого у Вас остается 162.000 JPY, или, переводя в доллары по курсу закрытия сделки, + \$1.367,8966. Это и есть Ваша прибыль.

Прибыль и убыток на рынке FOREX рассчитываются аналогично. Лишь следует учитывать, что контракты на минн и 10 раз меньше.

Таким образом, совершив правильно спрогнозированную сделку, мы заработали 81 пипс (118.40 - 117.59) или около \$1.367. За какой период времени можно прогнозировать движение до USD/JPY в 81 пипс? История показывает, что это несколько десятков минут – несколько часов. Таким образом, вложив \$2 000, мы за несколько часов заработали более \$1.367. Неплохая доходность. Однако с такой же скоростью Вы можете и проиграть. Для снижения рисков существует целая система правил контроля над капиталом. При условии соблюдения этих правил риски снижаются практически до нуля, а доходность вложений будет составлять не десятки процентов в день, а 20-30% в месяц и выше.

В последнее время у финансовых институтов, предоставляющих брокерские услуги на рынке FOREX, большую популярность получил так называемый MINI-FOREX. Эта услуга имеет все те же параметры, что и услуги брокерских фирм на рынке FOREX, кроме одного: размер номинального контракта здесь составляет не \$100.000, а \$10.000. Соответственно, размер маржи, необходимой для открытия такого контракта, тоже в 10 раз меньше, т.е. составляет всего 100 долларов. Из-за ограниченности средств у большинства российских инвесторов эта услуга получает всё большее распространение.

Таблица 1. Время работы рынка FOREX (круглосуточно)

Регион	Название города	Время открытия	Время закрытия
Азия	ТОКИО	03:00	11:00 - 12:00
	ГОНКОНГ	04:00	12:00 - 13:00
	СИНГАПУР	04:00	12:00 - 13:00
Европа	ФРАНКФУРТ	09:00	17:00 - 18:00
	ЛОНДОН	10:00	18:00 - 20:00
Америка	НЬЮ-ЙОРК	16:00	23:00 - 24:00
	ЧИКАГО	17:00	00:00 - 01:00
Тихоокеанский регион	ВЕЛЛИНГТОН	00:00	08:00 - 09:00
	СИДНЕЙ	01:00	09:00 - 10:00

Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными, а самый большой объем операций приходится на европейскую сессию. Новозеландская и австралийская сессии считаются самыми спокойными.

Суббота и воскресенье являются выходными днями, рынок не работает

Таблица 2. Календарь банковских праздников на рынке FOREX в основных финансовых центрах

Месяц, число	Лондон	Франкфурт	Токио	Нью-Йорк	Цюрих
Январь	1	2	1, 2, 3, 5	1 число и третий понедельник	1
Февраль	-	-	11	второй понедельник	-
Март	Пасха	Пасха	21	Пасха	Пасха
Апрель	Пасха	Пасха	29	Пасха	Пасха
Май	4 число и последний понедельник	1 число, Вознесение и Троица	3, 4, 5	второй понедельник	8 число, Вознесение, Троица
Июнь	-	Троица	-	-	Троица
Июль	-	-	29	4	-
Август	последний понедельник	-	-	-	1
Сентябрь	-	-	15, 23	второй понедельник	-
Октябрь	-	3	10	второй понедельник	-
Ноябрь	-	-	3, 23	11 число и четвертый четверг	-
Декабрь	25, 26	24, 25, 26	23, 31	25	25

*Либо не умеет работать на таком рынке,
либо не допускает хорошего.*

По сути, фундаментальный анализ — это анализ реальной экономической ситуации страны и её места в мировой системе хозяйствования. Все предположения, на которых может выстроиться инвестиционный процесс, выводятся из объективно действующих в рыночной экономике законов. Для решения проблемы прогнозирования валютных курсов трейдеру достаточно было бы знать фундаментальные факторы, которые определенным образом влияют на баланс спроса и предложения по интересующим валютам.

Однако существует ряд трудностей.

Прежде всего, возможности для самостоятельного проведения качественного фундаментального анализа, особенно у начинающего трейдера или инвестора, невелики. Они могут в основном полагаться разве что на оценки экспертов, специалистов, доклады научно-исследовательских центров, институтов и т.д.

Но как относиться ко всем этим материалам? Предельно осторожно. Разумеется, в высокоспециализированных областях, какими являются валютные рынки, приходится прислушиваться к мнению аналитиков, практиков и профессионалов, прекрасно знающих узкие участки своей работы. Однако специалистам свойственно расходиться в оценках по одному и тому же вопросу. И не всегда прав тот, кто авторитетнее. Вот почему, когда при принятии торговых решений на трейдера начинает "давить" чей-то авторитет, это слишком дорого может обойтись. Такое положение, с точки зрения управления рисками, неприемлемо.

Не лучше и другая ситуация: эксперты единогласны в отношении перспектив развития валютного рынка. Но, к сожалению, с этим мнением может категорически не сойтись сам рыцарь. Крайним, естественно, оказывается трейдер. Поскольку эксперты

не склонны брать на себя юридическую ответственность за воплощение их советов в жизнь другими пользователями. Поэтому трейдеру, если он не желает жертвенно повторить чужие ошибки, ничего не остается, как самому быть творцом своего счастья.

Фундаментальные факторы, влияющие на валютный курс

Характеризуя роль фундаментальных факторов в целом, стоит отметить, что макроэкономические индикаторы, словно термометр, определяют "здоровье" экономики. Анализ конкретно интересующего сектора в общем контексте позволяет видеть возможности для своей игры.

Теперь рассмотрим конкретный пример. Курс фунта в последние годы сложился на уровне стабильно стагнирующей экономики. При этом он не образует никаких аномалий на теоретической основе. Структура экономики и ее значительная часть формируются факторами для "высокотехнологичных" и "средневысокотехнологичных" отраслей. Итогом является решение о предоставлении кредитов при условии роста в 3% в год. Результатом является то, что в настоящее время фунт падает. Как ожидается, курс доллара к фунту "обфунтит" фунт.

Легендарным примером правильного понимания, своевременного предвидения и удачного использования сложившейся ситуации, вошедшим в историю и фольклор валютного рынка, являются операции Джорджа Сороса, пользовавшегося взрвавшимся падением британского фунта (рис 1).

Незадолго перед этим фунт повторно вошел в европейскую систему регулирования валютных курсов, объединившую главным механизмом основные европейские валюты. Коротко говоря, смысл механизма регулирования (European Rate Mechanism, ERM) заключался в том, что 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, являясь некоторой змеей

(отчего 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, затрав его внутрь коридора

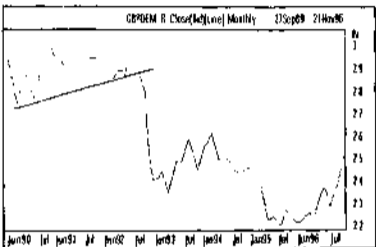


Рис. 1. График курса британского фунта по отношению к немецкой марке

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 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 — предоставить рынку регулировать курс 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.

Фундаментальные факторы — это ключевые макроэкономические показатели состояния национальной экономики, действующие в среднесрочной перспективе. Они воздействуют на участников валютного рынка и уровень валютного курса.

Обычно это данные макроэкономической статистики, публикуемые национальными статистическими органами. Существует специальный график публикаций статистических данных различных стран.

На состояние мировых валютных рынков, где 80% арбитражных операций проводится с американским долларом, наибольшее влияние оказывают данные по экономике США, что приводит к повышению (для снижения курса доллара по отношению к остальным валютам).

В целом фундаментальный анализ выделяет четыре группы факторов, непосредственно влияющих на рынок:

- *экономические;*
- *политические;*

- *слухи и ожидания;*
- *фьючерс-трейдинг.*

Влияние фундаментальных факторов на валютный курс может быть долгосрочным и краткосрочным.

Долгосрочное влияние. Набор фундаментальных факторов определяет состояние национальной экономики, в следовательо, тренд валютного курса на протяжении месяцев и лет. Такое среднесрочное прогнозирование курсов используется для открытия стратегических позиций. Например, многолетнее отрицательное saldo торгового баланса США с Японией является причиной постоянного снижения курса доллара к японской йене (с 250 в 1985 г. до 106 в 2004 г.). Для среднесрочного влияния учитываются статистические индикаторы за период больше месяца (квартал, год).

Краткосрочное влияние — влияние опубликованного статистического индикатора на курс валюты, действующее в течение нескольких часов или даже минут. Например, публикация данных о сальдо торгового баланса между США и Японией за прошлый квартал способна привести к моментальному росту курса доллара по отношению к йене. Краткосрочное влияние на курс чаще оказывают индикаторы за короткие периоды (неделя или месяц).

Остановимся подробнее на одной из наиболее ключевых и показательных групп факторов — экономической.

Экономическая группа факторов

Экономическая группа факторов и её влияние на рынок валют базируется на экономе, что любая валюта является производной от экономического развития страны и её стоимость может регулироваться при помощи определённых экономических мер.

Экономическую группу факторов влияния на рынок можно разбить на следующие составляющие:

- a) данные об экономическом развитии страны;
- b) торговые переговоры;
- c) заседания центральных банков;
- d) заседания Большой семёрки, экономических и торговых союзов;

с) выступления глав центральных банков, глав правительств, видных экономистов по поводу ситуации на рынке валют, изменения экономической конъюнктуры, экономической ситуации в стране и мире и/или их прогнозы.

Рассмотрим каждую группу более подробно

Данные об экономическом развитии страны

Принцип воздействия настоящей подгруппы базируется на аксиоме, что стоимость любой валюты является производной от состояния развития экономики данной страны. Стабильность развития экономики определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям в нее и, соответственно, спрос на определенную валюту. Они включают в себя такие ключевые показатели, как торговый и платежный балансы, темпы инфляции, безработицу, валовой национальный продукт и т.п.

На рынке FOREX выработана единая система котировок валют через американский доллар. Таким образом, развитие экономики и стоимость американского доллара является ядром, если не решающим, фактором, определяющим правленность рынка, общим для основных валют. Поэтому главные моменты валютных движений направлены на американский доллар и на его "поведение", вызывающее определенные реакции со стороны других валют. Правда, это отнюдь не уменьшает влияние других факторов – политики национальных банков или влияния смежных рынков. Основные показатели экономического развития публикуются регулярно в соответствии с определенным графиком.

Существуют основные экономические показатели, которые оказывают серьезное влияние на изменение курса национальной валюты:

Валютный курс по паритету покупательной способности (Purchasing Power Parity Rate (PPP Rate))

Курс по паритету покупательной способности является идеальным курсом обмена валют, рассчитанным как среднеизвешенное соотношение цен для стандартной корзины

промышленных, потребительских товаров и услуг двух стран. В идеальной модели формирования курса на основе только цен торговли двух стран друг с другом реальный валютный курс равен курсу по паритету покупательной способности.

В самом простом виде, если абстрагироваться от реальных объемов торговли и долей разных товаров в структуре потребления, формула нахождения курса по паритету покупательной способности может выглядеть следующим образом:

$$PPP \text{ rate} = 1/N \sum_i \frac{P_{i, EUR} \cdot W_i}{P_{i, USD} \cdot W_i}$$

где P_i (EUR_i и P_i (USD)) – цены, соответственно, в евро и в долларах США на товары и услуги в Германии и США, входящие в стандартную корзину промышленного и частного потребления этих стран,

W_i — доля этих товаров и услуг в структуре промышленного и частного потребления (и ВНП или национальном доходе),

N – количество товаров, включенных в корзину. Чем значительнее выборка, тем более репрезентативен результат расчета валютного курса.

Существует также относительный вариант определения паритета покупательной способности. Он получается, если вместо абсолютных значений величин использовать их процентные изменения. Тогда после определенных преобразований формула для относительного варианта ППС будет выглядеть следующим образом:

$$\Delta S = \Delta P_d - \Delta P_f, \text{ где}$$

ΔP_d – изменение цен внутри страны,

ΔP_f – изменение цен за рубежом.

К данному показателю можно предъявить определенные претензии. Во-первых, не существует двух стран, производящих абсолютно одинаковые товары и услуги, выбирая же разные наборы потребительской корзины, можно учитывать и множество обменных курсов. Во-вторых, она не учитывает транспортные

расходы, являющиеся в цену товара, таможенные платежи и т.д. И наконец, она не рассматривает различные индивидуальные особенности товарных рынков, например, торговые марки (одна и та же модель автомобиля может иметь в разных странах очень разные цены просто по причине разного отношения к имени фирмы). Все это делает срапнение валют по паритету покупательной способности весьма условным, хотя проведенные исследования доказали, что в долгосрочном плане обменные курсы следуют тенденции ППС, но отклонения от паритета могут быть весьма значительными.

Метод определения и корректировки курса в соответствии с паритетом покупательной способности является свойственен системам фиксированных валютных курсов.

Валовой внутренний продукт — ВВП (Gross Domestic Product (GDP))

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, её слабости в периоды спадов). Для валютных рынков это один из главных индикаторов. Революция на публикешню не только показателей роста основных экономик, но и их исправленных (уточненных) значений бывает весьма значительной.

Определение ВВП даёт его двойную запись по компонентам потребления и доходов:

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

где C — потребление (consumption), I — инвестиции (investment), G — государственные расходы (government spending), NE — торговый баланс (Net Exports = export-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 так же 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 – 29-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.

Существует прямая зависимость между изменениями показателей ВВП и валютного курса: рост ВВП приводит к росту курса валюты.

Логика рассуждений здесь может быть проста: рост ВВП означает общее хорошее состояние экономики, увеличение промышленного производства, приток зарубежных инвестиций в экономику, рост экспорта. Увеличение зарубежных инвестиций и экспорта приводит к повышению спроса на национальную валюту со стороны иностранцев, что способствует росту курса. Продолжающийся в течение нескольких лет рост ВВП приводит к "перегреву" экономики, росту инфляционных тенденций и, следовательно, к ожидаемому повышению процентных ставок (как основной антиинфляционной меры), что также увеличивает спрос на валюту.

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. Как и в случае с другими индикаторами, реакция валютных рынков на данные по инфляции зависит от стадии бизнес-цикла, на которой находится данная экономика. Если на стадии роста проявляются признаки инфляции, центральный банк может принять упреждающие меры, несколько повысив официальный процентную ставку. В этом случае главным фактором, с точки зрения валютного рынка, будет увеличившийся и пользу данной валюты процентный дифференциал, и курс валюты поднимется. Совершенно иная реакция будет, когда инфляция начинает ускоряться на самой верхней стадии делового цикла, когда реальным явлением является перегрев экономики, грозящий тяжелым спадом. В этом случае в ответ на рост инфляции центральный банк также поднимает ставки с целью охлаждения активности, но реакция рынка будет прямо противоположной. Любая, что впереди стал в данной экономике, связанной с неизбежным падением курсов акций, объемы инвестиций, проблемная во внешней торговле, трейдеры начнут продавать эту валюту, а также и прочие связанные с ней активы, так что следствием станет падение её курса. Основными показателями инфляции во всех странах являются индекс потребительских цен и индекс цен производителей.

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, медицинские 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) на потребительской корзине 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:

$$CPI = \sum w_i P_i(t) / P_i(0)$$

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.

В США, например, статистика охватывает 19 000 различных торговых фирм и 57 000 домашних хозяйств в качестве представительной выборки из примерно 80% населения страны. В составе потребительской корзины 44,1% представляют товары, в 55,9% – услуги. Ввиду того, что цены на продукты питания и энергоносители подвержены наибольшим изменениям (как циклическим, так и по причине различных экономических шоков), отдельно также составляется индикатор CoreCPI (ядро), в котором из состава корзины исключены продукты питания и источники энергии (CPI EX FOOD&ENERGY).

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 ожидаемого 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 виды 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 40.000 участников. Веса основной группы товаров в составе индекса: 24% продукты питания, 14% топливо, 7% автомобили, 6% одежда. Как и с индексом потребительских цен, рассчитывается ядро PPI: Core PPI = PPI EX 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.

Показатели занятости

Статистика рынка труда (Employment statistics)

Статистика рынка труда включает в себя два отчета на основе двух независимых исследований. Первое исследование

основывается на опросе 60.000 домашних хозяйств. В результате определяется уровень безработицы (*unemployment rate*). Уровень безработицы рассчитывается как отношение количества безработных ко всему трудоспособному населению. Второе исследование основывается на данных платёжных ведомостей о зарплате в несельскохозяйственном секторе по 375.000 коммерческим организациям и государственным учреждениям. По результатам этого исследования определяется количество новых рабочих мест, созданных в несельскохозяйственных отраслях экономики (*nonfarm payrolls*), а также средняя продолжительность рабочей недели (*average workweek*) и средняя почасовая заработная плата (*average hourly earnings*). Данные по занятости в несельскохозяйственном секторе разделяются по следующим отраслям: обрабатывающая и добывающая промышленности, строительство, сфера услуг и государственный сектор. Наибольшее внимание уделяется данным по занятости в фабричном производстве (*manufacturing payrolls*).

Индикатор "Nonfarm payrolls" публикуется Бюро по учёту занятости (*Bureau of Labor Statistics*), как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

Уровень безработицы (Unemployment Rate)

Фактор занятости может рассматриваться в виде двух величин: либо уровня безработицы (т.е. процентного отношения числа безработных к общей численности трудоспособного населения), либо как обратный ему показатель численности работающих.

Показатель безработицы публикуется обычно в процентах. Существует обратная зависимость изменения уровня безработицы от валютного курса: увеличение безработицы приводит к снижению валютного курса.

В соответствии с современной экономической теорией, не может быть достигнут нулевой уровень безработицы (всегда существуют сезонная, структурная, фрикционная безработица). Поэтому макроэкономическому состоянию логичной занятости для индустриально развитых стран соответствует уровень безработицы, равный приблизительно 6%.

Заявки на пособие по безработице (*Jobless Claims*)

Индикатор показывает недельное изменение количества заявок на получение пособий по безработице. Эти цифры иногда искажаются краткосрочными факторами, такими как федеральные или местные праздники. Индикатор может давать представление о том, каков в следующий раз выйдет показатель *uniform payroll*. Например, если в течение месяца значение индикатора *initial jobless claims* (первичные требования) последовательно уменьшается, то велика вероятность того, что значение показателя *uniform payroll* будет высоким. Одновременно с *initial claims* выходят также данные по количеству продолжающих получать пособие *continuing claims*. И те, и другие часто пересматриваются, что также может оказывать влияние на рынок. Недельные значения требований по безработице достаточно достоверны, поэтому аналитики предпочитают отслеживать среднее значение за 4 недели, которое даёт лучшее представление об основной тенденции изменения безработицы.

Значение индикатора публикуется Администрацией занятости и обучения Министерства Труда (*The Employment and Training Administration of the Department of Labor*) каждую неделю по четвергам в 08:30 EST (Нью-Йорк).

Средняя продолжительность рабочей недели (*Average Workweek*)

Индикатор показывает среднюю продолжительность рабочей недели в течение месяца. Используется для долгосрочного анализа состояния занятости в стране. Он является "хорошим" показателем состояния рынка труда на разных стадиях экономического цикла. Рост продолжительности рабочей недели на начальной стадии экономического цикла свидетельствует о том, что работодатели готовы к найму новых сотрудников. В то время как рост этого показателя на более поздней стадии цикла обычно отражает затруднения работодателей в поиске сотрудников на имеющиеся позиции.

Индикатор публикуется, как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем *uniform payroll*.

Средняя почасовая заработная плата (Average Hourly Earnings)

Выражается в виде абсолютного значения и в индексе по отношению к предыдущему периоду рассмотрения. Является индикатором потенциальной инфляции, связанной с ростом стоимости рабочей силы.

Индикатор публикуется, как правило, в первую пятницу каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем *nonfarm payrolls*.

Платёжный баланс (Balance of payments)

Баланс зарубежных платежей и поступлений страны включает:

- торговый баланс;
- баланс движения капиталов.

Превышение поступлений из-за рубежа над платежами за границу составляет положительное сальдо платёжного баланса и приводит к росту курса национальной валюты.

Превышение платежей за рубеж над поступлениями создаст дефицит платёжного баланса (отрицательное сальдо) и ведёт к падению курса национальной валюты.

Торговый баланс — баланс платежей по внешнеторговым операциям

Если экспорт превращает импорт — сальдо торгового баланса положительное.

Экспортёры, получая экспортную выручку в иностранной валюте, продают её в обмен на национальную валюту, способствуя росту курса последней. Данная ситуация характерна, например, для Японии, страны с традиционно положительным сальдо торгового баланса, что вызывает повышение курса йены к остальным валютам.

Для России 1994 — 1998 гг. было характерно превышение экспорта над импортом, вызывавшее понижающее влияние на доллар в реальном выражении. Так, при уровне инфляции в 1995—

1997 гг. свыше 100% за три года курс доллар к рублю вырос только на 47,25%. Это означает рост реального курса рубля

Если импорт превышает экспорт, создаётся дефицит торгового баланса (import > export = сальдо).

Импортёры вынуждены продвигать национальную валюту в обмен на иностранную для закупок зарубежных товаров. Это ведёт к снижению валютной о курс.

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, связанным 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, пытаются предугадать по ним действия центральных банков.

Индикаторы денежной статистики

Количество денег, находящихся в обращении (Money Supply), есть один из существенных факторов, формирующих валютный курс. Избыток одной валюты создаст повышенное предложение её на международном валютном рынке и вызовет снижение её курса по отношению к другим валютам. Соответственно, дефицит валюты при наличии спроса на неё приведёт к росту курса, характерных и состав денег (структуру денежной массы). Сами денежные агрегаты определяются

несколько по-разному в различных странах, но общий их смысл при этом вполне аналогичен.

- **M1** – наличные деньги в обращении, находящиеся за пределами банков, дорожные чеки, депозиты до востребования, прочие чековые депозиты;
- **M2** – M1 + чековые оборотные депозиты, срочные вклады в банках, однодневные операции РЕПО, однодневные долларовые депозиты резидентов США, средства на счетах взаимных фондов;
- **M3** – M2 + краткосрочные гос. государственные облигации, операции РЕПО, евродолларовые депозиты резидентов США в зарубежных филиалах американских банков.

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 экономического цикла. 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, включён 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.

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 заимствуют деньги у центрального банка (официальная процентная

ставка — Official Interest Rate), ставки, под которые банки заимствуют деньги друг у друга (ставка 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 выбрать наиболее выгодный вариант вложения своих денег. Поэтому если японский инвестор 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 долларовой депозит под 5,5% процентов годовых в американском банке, либо же он купит американские государственные облигации, по которым также выплачивается высокий доход, причем гарантированно.

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.

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.

Дисконтная ставка (discount rate) характеризует условия, на которых центральный банк (ЦБ) предоставляет коммерческим банкам денежные средства. Если коммерческий банк занял у ЦБ сумму S с дисконтной ставкой d (%), то это означает, что фактически коммерческий банк получил в свое распоряжение сумму $(1 - d/100) \times S$, а вернет он центральному банку сумму S . Обычно дисконтная ставка устанавливается в процентах годовых.

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 заимствуют друг у друга средства на короткое время для регулирования своих балансов. Отличие процентной ставки от дисконтной заключается в способе начисления суммы: если банк заимствовал у другого банка сумму S под r процентов, то он вернет сумму $(1 + r/100) \times S$.

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, процессы по кредитам клиентам банков.

Главный фактор, прямо и непосредственно определяющий курс одной валюты по отношению к другой, — это разность в процентных ставках, действующих по двум валютам (Interest Rate Differential).

Например, пусть клиент банка имеет 1 миллион евро, которые на срок 3 месяца освобождены из оборота фирмы и могут быть размещены в депозит для получения дохода. При этом предположим, что процентные ставки по евро 2,62 процента годовых, а по доллару действуют более высокие ставки в 5,28 процентов. Тогда, конвертировав евро в доллары, можно получить больший доход. Допустим, сегодняшней курс евро EUR = 1,0400\$. Если разместить сумму 1 миллион евро в депозит, то через 3 месяца будет получена сумма

$$1 + \frac{2,62}{100} \times \frac{90}{360} = 1,00655 \text{ миллионов евро.}$$

Если же конвертировать 1 миллион евро в доллары по курсу EUR и разместить их в долларовый депозит, то будет получена сумма

$$\text{EUR} \left(1 + \frac{5,28}{100} \times \frac{90}{360}\right) = 1,014 \times 1,0132 = 1,02728 \text{ млн. \$}$$

Если бы курс евро за эти 3 месяца остался тем же EUR = 1,0400\$, то результат второго варианта в евро равнялся бы 1,0132, а разность суммы, полученной от конвертации полученных долларов назад в евро, и полученного в первом варианте результата $1,0132 \cdot 1,00655 = 0,00665$ миллионов = 6,650 евро, составляла бы выгоду от перевода евро в доллары и долларовой депозитной операции, полученную за счёт разности в процентных ставках по доллару и по евро.

Индекс делового оптимизма

В развитых странах широко распространены регулярно публикуемые индексы делового оптимизма, рассчитываемые на основе опроса о состоянии экономики ведущих бизнесменов — руководителей крупных корпораций.

В США это индекс NAPM (National Association of Purchasing Management), в Великобритании — индекс CBI (Confederation of British).

В последнее время в России также рассчитываются и регулярно публикуются индексы делового оптимизма российских предпринимателей.

Увеличение данного индекса повышает доверие к национальной экономике и способствует росту курса валюты.

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 названием PMI) в США, Англии и Германии, где они создаются соответствующими ассоциациями бизнесменов. Применяются они как для осценки направления 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 крайних решений в области денежной политики.

Диффузионные индексы, в отличие от многих других индикаторов номинально-экономической статистики, являются чисто субъективными показателями. Они не измеряют объем выпуска, количество заказов, доходы и т.д., но являются 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.

а) торговые переговоры

Торговые переговоры являются важной составной частью экономической политики любой страны. В частности, соотношение импорта и экспорта даёт такой важный показатель экономического развития, как торговый дефицит. Для США дефицит торгового баланса является основной проблемой в течение последних нескольких лет, играющим немалую роль в падении американского доллара против основных валют. Результат торговых переговоров находит немедленный отклик на рынке, иногда более чем значительный.

б) заседания центральных банков

Основной задачей центральных банков является регулировка внутренней экономической жизни страны. Кроме

того, регуляция внутренней и внешней стоимости валюты так же входит в его обязанности. Поэтому любые заседания центрального банка (или точнее, его рабочего комитета) привлекают пристальное внимание участников валютного рынка. Одним из основных средств стимулирования или, наоборот, замедления роста экономики, привлечения иностранного капитала, привлекательности государственных облигаций и, как результат, стоимости валюты, является регулирование процентных ставок.

Наиболее важными являются действия Федеральной Резервной Системы США, которые оказывают значительное влияние на американский фондовый рынок и на мировые финансовые рынки в целом, потому что участники пристально наблюдают за изменениями процентных ставок и операции FOMC (Federal Open Market Committee) на рынке государственных ценных бумаг и заявлениям представителей ФРС, в частности, его главы А. Гринспена.

Плановые заседания ФРС проходят восемь раз в год (раз в полтора месяца). На заседании рассматривается экономическая ситуация в стране и на основании анализа определяется дальнейшая кредитно-денежная политика страны, принимаются директивные документы и определяется уровень кредитной процентной ставки продажи федеральных фондов (Federal Funds Rate) и значительное дисконтной процентной ставки (Discount Rate). Итоговый протокол заседания (Minutes of the FOMC) публикуется несколько дней спустя.

е) заседания Большой восьмерки, экономических и торговых союзов

Одной из задач Большой восьмерки является регулирование мировой экономики и, в частности, конкретной ситуации на мировом рынке валют. Существует определенное соглашение между членами Большой восьмерки по этому поводу — Соглашение СВОП. Результатом заседания стран Большой восьмерки может служить принятие решения о проведении совместной интервенции на мировом валютном рынке силами нескольких центральных банков или других мер по ограничению или, наоборот, стимулированию роста стоимости той или иной валюты.

Заседания Торговых союзов, регулирующие торговые отношения между странами или определяющие политику того или иного региона, могут также оказать достаточно сильное воздействие на ту или иную конкретную валюту. Аллеция США и Японии в ВТО (Всемирную организацию торговли, созданную в январе 1994 года) после неудачного окончания очередного раунда торговых переговоров оставила йену практически без движения почти на целую неделю. Заседания МВФ (Международного валютного фонда), дающие оценку и предположения по поводу сегодняшнего состояния развития мировой экономики и распределяющие кредиты, не оказывают прямого влияния на валюты, хотя и могут вызывать определенный отклик на рынке. Однако все же, в настоящей ситуации можно рассчитывать на определение долгосрочной стратегии развития рынка в целом, чем на немедленную реакцию.

б) выступления глав правительства, глав центральных банков, видных экономистов по поводу ситуации на рынке

Это один из факторов, в большинстве случаев находящийся немедленный отклик на рынке. Выступление главы Швейцарского Национального Банка Лумьера о незаинтересованности Швейцарии в сильной собственной валюте 29 сентября 1995 года привело к скачку швейцарского франка с уровня 1 1400 до 1 1480 в течение нескольких минут, и далее до уровня 1 1580 в течение последующего часа. Другим примером может являться выступление видного экономиста Бергштейна, которое вместе с неожиданными цифрами ухудшившегося торгового баланса США и неоправдавшимися ожиданиями по поводу дополнительного бюджета Японии привело к катастрофическому обвалу йены в течение менее чем двух дней с отметки 104,55 до 97,15, свела на нет двухнедельные усилия Центрального Банка Японии и Федеральной Резервной Системы США. Достаточно часто, особенно при наличии определенных условий, выступление того или иного лица может не только сильно повлиять на поведение валюты, но и в корне изменить ситуацию на рынке.

Выбор

Фундаментальные факторы, как правило, всегда оказывают ожидаемое влияние, однако трейдер должен быть осторожным и не принимать какой-либо из этих факторов как 100%-ую гарантию соответствующего изменения валютного курса.

Несколько важных дополнительных моментов, воздействующих на валютный курс:

Торговля слухами

- в моменты появления слухов рынок — быстро совершить сделку. Так на рынке случается происходить значительное движение, способное сформировать сценарий новой тренда.
- трейдеры заинтересованы в работе на слухе до момента его подтверждения или опровержения. При этом важно успеть вовремя выйти с рынка.

"Покупай слухи – продавай факты"

Новости по степени их ожидаемости:

- **случайные и неожиданные** – обычно новости политического и природного происхождения, реже – политическое или политическая нестабильность в стране, войны, стихийные бедствия и т.п.
- **планируемые и ожидаемые** – обычно новости экономического характера

После обнаружения экономических данных трейдер должен мгновенно ответить на ряд вопросов. От правильного их решения зависит размер прибыли или убытка.

Вопрос 1: Цифры такие, какие ожидал рынок, или наоборот?

Существуют предварительные данные предстоящих официальных публикаций. Именно на них "выкладывается" рынок.

В случае совпадения прогнозируемых и реальных значений показателя существенных подвижек, как правило, не происходит.

Например, стал известен прогноз резкое снижение показателя прироста валового национального продукта (ВВП) США с 1,2 до 0,4% в квартал. Несмотря на то, что это лишь прогноз, многие инвесторы начинают продавать доллары, что приводит к падению курса. Если их доля в общем объеме рынка достаточно высока, то на момент публикации данных в среду в 13:30 по Гринвичу реакция рынка будет зависеть от конкретной цифры показателя.

- если прирост ВВП составил 0,4% курс практически не должен измениться,
- если прирост ВВП превышает ожидаемый и составил, например, 0,9%, курс доллара возможно, возрастет, хотя и не очень сильно,
- если реальный прирост ВВП составил всего 0,1%, т.е. ожидается ниже ожидаемого, вероятнее всего, продолжится снижение курса доллара.
- если же прирост ВВП окажется необычайно высоким и абсолютно не ожидаемым рынком, что, возможно, сменит оценку текущей экономической ситуации, то валютный курс сильно вырастет.

Вопрос 2: Эти данные — положительные для экономики страны или отрицательные?

Положительные данные приводят к росту курса валюты, *отрицательные* — к его снижению. Трейдеру следует различать номинальные и реальные показатели. Например, номинальный прирост ВВП за год в абсолютных цифрах:

ВВП (текущий) / ВВП (прошлый) или,

что лучше отражает истинное состояние экономики, годовой прирост ВВП, скорректированный на индекс инфляции за год, т.е. реальный показатель.

Также при анализе показателя занятости в течение года необходимо делать корректировку на сезонность. 16 в

сельском хозяйстве в весенний и осенний периоды проведения полевых работ увеличивается число временных работников.

Таблица 3. Варианты реакции рынка на произошедшее фундаментальное событие:

Ожидания рынка	Динамика цены
В целом отрицательные	Снижение и волатильность, с тенденцией к росту
Рынок не учитывает важный фактор	Продолжительное увеличение, падение и увеличение в момент появления информации
Ожидание отрицательных	Может ожидать снижения волатильности и непредвиденно отрицательного результата

Дополнительные важные макроэкономические показатели

Помимо описанных выше наиболее важных, существует большое количество показателей макроэкономической статистики, которые оказывают значительное влияние на курсы валют. Особенно это относится к следующим данным.

Productivity. Производительность труда

Индекс показывает изменение объема выпущенной продукции, приходящегося на одного работника. Оказывает значительное влияние на рынок. Однако этот индикатор время от времени может вводить в заблуждение. Например, уменьшение числа занятых на производстве во время забастовки приведет к росту производительности. Это же может происходить и вследствие забастовок. Рост значения индекса является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индекса публикуется ежеквартально, дважды за истекший квартал до 10-го числа месяца (предварительное и окончательное значение). Размерность индикатора — проценты, указывает процентное изменение роста или снижения производительности труда относительно предыдущего периода. Время публикации 08:30 EST (Нью-Йорк).

Factory Orders. Производственные заказы

Отчеты о производственных заказах (Factory Orders) включают в себя отчет по заказам на товары длительного пользования (Durable Goods Orders) и отчет по заказам на товары кратковременного пользования (non-durable goods orders). Заказы на товары длительного пользования, к которым относятся товары со сроком службы более трех лет (автомобили, мебель и др.), составляют более 50% всех заказов. Спрос на такие товары пересматривается ежемесячно, и изменения могут быть достаточно существенными. К товарам кратковременного пользования относятся продукты питания, одежда, товары легкой промышленности и т.д. Эти товары необходимы для жизнедеятельности, поэтому спрос на них от месяца к месяцу изменяется незначительно.

В отчете указываются данные за предыдущий месяц по:

- выполненным заказам по поставке товаров производственным предприятиям (Factory Shipments);
- запасам товаров на складах (Inventory);
- невыполненным заказам (Unfilled Orders).

Данные указываются в процентном изменении к предыдущему периоду.

Индикатор производственных заказов характеризует активность производства, поэтому его рост является положительным для экономики, тогда как уменьшение свидетельствует о сворачивании производства.

Отчет публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в первых числах каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

Wholesale Inventories. Товарные запасы на складах оптовой торговли

Отчет об объемах оптовых запасов отражает ситуацию, связанную с динамикой оптовых продаж и статистику остатков на складах. Рост значений индикатора не исключает вероятность "застояривания" складов, что, в свою очередь, может указывать на наличие застойных явлений в экономике.

Отчет публикуется Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) около 10-го числа каждого месяца в 10 00 EST (Нью-Йорк).

Business Inventories. Объем деловых запасов

Индикатор отражает объем запасов произведенных товаров, комплектующих и полуфабрикатов на складах. Отчет по деловым запасам включает в себя данные по запасам и продажам на всех трех ступенях производственного процесса (производство, оптовая торговля, розничная торговля). Ко времени выхода данного индекса уже все три компонента продаж и две компоненты запасов опубликованы. В связи с тем, что индикатор рассчитывается по данным двухмесячной давности и его единственной новой компонентой являются запасы в розничной торговле, он оказывает ограниченное влияние на рынок. Существует следующая закономерность: увеличение запасов и течение нескольких месяцев может свидетельствовать о наличии застойных явлений в экономике.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в середине каждого месяца в 08:30 EST (Нью-Йорк).

Import Prices. Цены на импорт

Это один из индикаторов инфляции. Он отражает динамику изменения цен на импорт. Поскольку при расчете индекса потребительских цен (CPI) учитываются цены на импортные товары и услуги, то данный индикатор характеризует

вклад цен на импорт в общую картину изменения розничных цен на "корзину" товаров и услуг. Данные о ценах на импорт часто используются для исследования давления, которое оказывают на рынок изменения курсов иностранных валют. Импортные цены преимущественно снижаются, когда национальная валюта сильна. Экономисты обычно обращают внимание на импортные цены без учета цен на энергоносители, так как эта компонента отличается высокой волатильностью.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) каждый месяц около 10-го числа в 08 30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "Export prices".

Export Prices. Цены на экспорт

Это один из индикаторов инфляции, отражающий изменение цен на экспорт. Используется для исследования давления, которое оказывают на рынок изменения курсов иностранных валют. Экспортные цены повышаются с укреплением курса национальной валюты по отношению к прочим валютам. Экономисты обычно обращают внимание на экспортные цены без учета цен сельского хозяйства, которые подвержены сезонным колебаниям и потому не отражают долгосрочной тенденции.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) каждый месяц около 10-го числа в 08 30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем "Import prices".

Retail Sales. Розничные продажи

Индикатор показывает изменение объема продаж в сфере розничной торговли и характеризует уровень потребительских расходов и спроса. Индикатор разделяют на "продажи автомобилей" и "продажи всего остального". Наиболее верную информацию несет в себе та часть индикатора, в которой не

учитываются "продажи автомобилей" (Retail Sales less autos), как как количество проданных автомобилей является очень изменчивой величиной.

Отчёт по розничным продажам составляется на основе данных, поступающих от источников продаж, т.е. по данным магазинов и предприятий, которые оформляют свои продажи (как розничные, а не по конечным пользователям). Таким образом, независимо от конечного пользователя (в т.ч. изготовителей другой продукции или даже оптовых операций), продукция, оформляемая как розничная, включается в отчёт. Около 2/3 всего показателя составляют товары длительного пользования (Nondurable Goods), в которых порядка 20% приходится на продукты питания (Food Stores), в товарном длительном пользования (Durable Goods) основную долю занимает продажа автомобилей (Auto Dealer) - до 20%.

Важное влияние на показатель розничных продаж оказывают доходы населения за предыдущий период (Personal Income), а также данные о продажах автомобилей (auto sales) и уровень "потребительского оптимизма" (Consumer Confidence). Негативное воздействие на розничные продажи оказывает рост инфляции потребительских цен (CPI) и рост безработицы (Unemployment Rate). Рост индикатора воспринимается промышленниками как сигнал к увеличению объёмов производства и пополнению запасов.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистики и Экономического Анализа Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в середине месяца, следующего за отчётным периодом, за предыдущий месяц. Время публикации 08:30 EST (Нью-Йорк).

Personal Income, Личные доходы (доходы населения)

Доходы населения - индикатор, измеряющий сумму денежных средств и материальных благ, полученных или произведённых домашними хозяйствами за определённый промежуток времени. К источникам доходов населения относятся: заработная плата, доходы от предпринимательской деятельности, пенсии,

стипендии, различные пособия, выплаты по социальному страхованию, доходы от собственности в виде процентов, дивиденды, дохода от банковских процентов, ренты, средства от продажи ценных бумаг, недвижимости, продукции сельского хозяйства, различных классов, а также доходы от различных услуг, оказанных на стороне. Уровень доходов населения является важнейшим индикатором благосостояния общества, так как он характеризует состояние покупательской способности и является определяющим фактором в отношении социальных возможностей населения: отдыха, получения образования, поддержания здоровья. Уровень потребления населения напрямую зависит от уровня доходов, поэтому одной из приоритетных задач стимулирования экономики является повышение доходов населения, в первую очередь, доходов наиболее бедной и средней части населения, а также своевременная выплата зарплаты, пенсий, стипендий и других социальных выплат. На величину доходов населения оказывает существенное влияние размер заработной платы, динамика розничных цен, степень насыщенности потребительского рынка товарами и т.п.

Данный индикатор рассматривают вместе с индикатором "личные расходы" (Personal Spending). Его значение публикуется Бюро Экономического Анализа (Bureau of Economic Analysis) ежемесячно после 20-го числа в 08:30 EST (Нью-Йорк).

Personal Spending. Личные расходы (расходы населения)

Личные расходы – ежемесячный индекс, отражающий изменения расходования средств для удовлетворения личных потребностей.

Индекс включает в себя три составляющих:

- расходы на приобретение товаров длительного пользования;
- расходы на приобретение товаров кратковременного пользования;
- расходы на оплату услуг

О потреблении товаров длительного и кратковременного пользования даёт представление показатель "розничные продажи"

(Retail Sales). Процесс потребления услуг, в свою очередь, изменяется с относительно постоянной скоростью, поэтому величина показателя "личные расходы" часто предсказуема. Спад в экономике обычно наступает после того, как потребители перестают тратить свои средства, что, в свою очередь, ведёт к снижению спроса. В связи с этим рост значений данного показателя является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индикатора публикуется Бюро Экономического Анализа (**Bureau of Economic Analysis**) одновременно с показателем "личные доходы" (**Personal Income**) после 20-го числа каждого месяца в 08.30 EST (Нью-Йорк).

Consumer Credit. Потребительский кредит

Это один из индикаторов потребительского спроса. Он отражает объём использования населением системы кредита через кредитные карточки, личное заёмствование и покупки в рассрочку. Высокое значение индикатора свидетельствует о том, что потребители не боятся "залезать в долги" для удовлетворения своих материальных потребностей. Но также может говорить о "перегреве" экономики, когда потребители заимуют больше кредитов, чем это необходимо для нормального уровня жизни. Цифры часто пересматриваются и имеют значительные сезонные колебания. Например, величина потребительского кредита растёт в преддверии Рождества к Новому году.

Значение индикатора публикуется Федеральной Резервной Системой США (**FED**) около 7-го числа каждого месяца в 15.00 EST (Нью-Йорк).

Building Permits. Разрешения на строительство

Индикатор показывает количество разрешений на строительство новых домов. Индикатор очень чувствителен к изменению основных процентных ставок, так как под строительство необходимо брать банковские кредиты. В силу особенностей рынка недвижимости, данные подвержены сезонным колебаниям. Процесс строительства напрямую связан с

состоянием доходов населения. Поэтому увеличение объемов строительства характеризует улучшение его благосостояния и здоровое развитие экономики.

Значение индикатора публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) во второй половине месяца, следующего за отчетным, в 08:30 EST (Нью-Йорк) одновременно с показателем **Housing starts**.

Existing Home Sales.

Продажи существующего жилья (домов)

Индикатор отражает динамику продаж недвижимости на вторичном рынке за истекший период и может дать представление об уровне оптимизма среди потребителей и об их способности покупать дорогостоящие вещи.

На вторичном рынке США совершается около 85% всех сделок по продаже жилья. Уровень продаж зависит от процента ипотеки, а также определяется потенциальным спросом на дома – сразу после рецессии продажи обычно увеличиваются благодаря спросу, который аккумулировался во время рецессии. Увеличение спроса на жилье характеризует улучшение благосостояния общества и здоровое развитие экономики. В силу особенностей рынка недвижимости данные подвержены сезонным колебаниям.

Значение индикатора публикуется Национальной Ассоциацией Риэлтеров (National Association of Realtors) каждый месяц после 20-го числа в 10.00 EST (Нью-Йорк).

New Home Sales.

Продажи вновь построенного жилья

Индикатор показывает количество проданных или выставленных на продажу домов, рассчитанных на одну семью за отчетный период. Значение индикатора растёт, когда растёт ставка по кредитам под залог недвижимости, которая связана с основными процентными ставками в стране.

Как правило, рост индикатора наблюдается на ранней стадии бизнес-цикла, когда расцвет спрос на недвижимость. В конце бизнес-цикла, когда спрос на дома насыщен, значения индикатора снижаются. Кроме того, продажи нового жилья тесно связаны с количеством проданного жилья при падении (росте) запасов непроданного жилья индикатор растет (падает).

В силу особенностей рынка недвижимости данные подтверждены сезонным колебаниям, поэтому при анализе показателя используют "скользящие средние".

Индикатор редко когда вызывает бурную реакцию рынка, так как до него публикуются данные по продаже существующих домов.

Значение индикатора публикуется Бюро Статистических Министерств Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) в первых числах каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

Housing Starts. Количество заложенных фундаментов под строительство домов

Этот индикатор, показывающий количество заложенных фундаментов под строительство новых домов, входит в один из двух наиболее важных отчетов по сектору строительства жилья среди резидентов.

Housing starts разбивается двумя способами:

- по количеству строящихся единиц жилья в процентах по категориям;
- по региону, в котором они размещаются: Northeast, South, Midwest, West.

Наибольшее внимание в отчете уделяется данным о количестве строящихся односемейек (single-family housing starts), которые являются одной из составляющих входных данных для вычисления объема инвестиций в ВВП по разделу резидентов. Односемейный сектор составляет около 85% итога Housing Starts. Сектор многоквартирного жилья (multi-family sector) является основной причиной колебаний показателя.

Данные, в силу особенностей рынка недвижимости, подвержены сезонным колебаниям. Так как процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов населения, увеличение объемов строительства характеризует улучшение его благосостояния и здоровое развитие экономики.

Индикатор очень чувствителен к изменению основных процентных ставок в стране, поскольку под строительство обычно требуется привлечение банковских кредитов. Строительный сектор является одним из первых секторов, отрицательно реагирующих на повышение значений процентных ставок (уменьшается) и положительно – на падение значений процентных ставок.

Индикатор Housing Starts публикуется одновременно с показателем Building Permits (разрешения на строительство).

Отчёт публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce) во второй половине месяца, обычно на 13-й рабочий день месяца, следующего за отчётным периодом, в 10:00 EST (Нью-Йорк).

Construction Spending. Затраты на строительство

Отчет о затратах на строительство делится на затраты на жилищное строительство, затраты на строительство в нежилком секторе и государственные расходы на новые постройки. Индикатор отражает изменения по отношению к предыдущему периоду рассмотрения и в виде абсолютного значения величины затрат. Этот показатель очень чувствителен к изменению основных процентных ставок, так как под строительство необходимо брать банковские кредиты. В силу особенностей рынка недвижимости эти данные подвержены сезонным колебаниям. Процесс строительства напрямую связан с состоянием доходов населения, поэтому увеличение объемов строительства характеризует улучшение благосостояния потребителей и здоровое развитие экономики. Значение этого индикатора используется экономистами для прогнозирования инвестиционной компоненты четвертого ВВП.

Значение индикатора публикуется ежемесячно Бюро Статистики Министерства Торговли США (The Census Bureau of the Department of Commerce), как правило, в первый рабочий день каждого месяца в 10.00 EST (Нью-Йорк).

ISM Manufacturing & ISM Non-Manufacturing. Индекс делового оптимизма ISM (промышленности и в сфере услуг)

Индикатор Последовательского института спроса и предложения ((Institute for Supply Management) Chartered Institute of Purchasing and Supply). До января 2002 года он носил название индекс национальной ассоциации менеджеров по закупкам NAPM – National Association of Purchasing Management.

Отчёт представляет собой результаты ежемесячного опроса менеджеров по закупкам в сфере промышленности (услуг) и ставит целью исследование влияния экономики на формирование ценового пространства и предоставляет качественную информацию о тенденциях в бизнесе. Фактически, это индикатор оптимизма для высшего и среднего управленческого звена экономики. Этот индекс используется для оценки изменений в области новых производственных заказов, объёма промышленного производства, занятости, а также товарных запасов и скорости работы поставщиков. Индекс рассчитывается на основе пяти составляющих, имеющих следующие удельные значения: New Orders (30%), Production (25%), Employment (20%), Supplier Deliveries (15%), Inventories (10%)

Участникам опроса задают вопросы о результатах производственной деятельности. Формальные ответы ограничиваются оценками "выше" (больше), "ниже" (меньше) или "не изменилось" по сравнению с предшествующим месяцем. Респондент также может добавить собственные комментарии. Каждый компонент отчёта компилируется в диффузный индекс (diffusion index), который вычисляется как сумма простых процентных изменений значений "выше" и "ниже" плюс половина процента ответов "то же" или "никаких изменений". Диффузный индекс, являющийся итоговым показателем, называется Индекс Менеджеров по Закупкам (PMI). Его значение может колебаться

между 0 и 100% с различной характеристикой диапазонов: 50% означает отсутствие какого-либо изменения, выше 50% — улучшение и ниже 50% означает снижение.

Отчет публикуется Институтом Менеджмента Поставок (Institute for Supply Management) в 10:00 EST (Нью-Йорк) обычно в первый рабочий день месяца, следующего за отчетным.

Philadelphia Fed index. Индекс деловой активности Федерального резервного банка Филадельфии

Индикатор представляет собой результаты ежемесячного опроса около 100 производителей в Филадельфии (восточная Пенсильвания, Делавэр и южный Нью-Джерси) об их отношении к текущей экономической ситуации, в также ожиданиях на ближайшие шесть месяцев. Значение индикатора ниже "0" свидетельствует о замедлении темпов развития экономики.

За индикатором пристально наблюдают, так как он публикуется за несколько дней до выхода индекса ISM, оценивающего деловую активность на национальном уровне, и может давать представление о том, каким выйдет этот индикатор.

Значение индикатора публикуется Федеральным Резервным банком Филадельфии (Federal Reserve Bank of Philadelphia) около 18-го числа каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

NAHB Housing Market Index. Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства

Индекс рассчитывается на основе данных ежемесячного отчета Национальной Ассоциации Домостроителей, в котором представлены данные по текущим продажам домов, прогноз продаж на ближайшие полгода и список предполагаемых покупателей. Рассчитываемый индекс оценивает, насколько оптимистично настроены представители сектора жилищного строительства относительно текущих условий ведения бизнеса, а

также перспектив развития сектора в ближайшие шесть месяцев. Значения индекса колеблются от 1 до 140. Значение индекса выше 50 означает, что количество оптимистичных, скупающих, что условия благоприятны для продаж домов, превышает количество тех, кто настроен менее оптимистично.

Значение индикатора публикуется Национальной Ассоциацией Домостроителей (National Association of Home Builders) в середине каждого месяца в 01:00 EST (Нью-Йорк).

University of Michigan consumer confidence index. **Индекс настроения потребителей Мичиганского Университета**

Индекс рассчитывается на основе результатов ежемесячного опроса потребителей, который проводится сотрудниками Мичиганского Университета США с целью выяснения уровня уверенности потребителей в текущей экономической ситуации и перспективах ее дальнейшего развития. Таким образом выясняется желание потребителей тратить свои деньги.

Индекс состоит из двух компонент: характеристики текущих условий (sentiment index) и ожиданий (expectations index).

В телефонном опросе около 500 потребителей каждому участнику задается по 5 вопросов, касающихся их финансового положения и мнения о нынешнем состоянии (2 вопроса) и будущем (3 вопроса) экономики. Берется процентная доля респондентов, отметивших улучшение экономических условий, из нас вычитается доля тех, кто заявил, что стало хуже, к полученному числу прибавляется 100. Из ответов на первые 2 вопроса формируется обзор нынешнего экономического положения, из последних 3-х – индекс потребительских ожиданий. Таким образом, ожидания отвечают примерно за 60% индекса.

Этот индикатор лучше других коррелирован с будущей экономической активностью. Индекс ожиданий является составляющей ведущих экономических показателей (Leading Indicators Index).

Отчет публикуется Мичиганским университетом два раза в месяц на второй неделе (обычно в пятницу) около 15 числа.

отчетного месяца (предварительный) и через две недели (окончательный). Время публикации 09.45 EST (Нью-Йорк)

Consumer Confidence Index. Индекс уверенности потребителей

Индекс уверенности потребителей в США основан на данных ежемесечного опроса 5 000 семей, проводимого для выяснения реакции потребителей на текущую ситуацию и степени потребительских надежд или сомнений на будущее. Индекс рассчитывается с 1967 года. Начальное значение было принято равным "100". Участники опроса дают ответы "лучше-хуже" по ряду вопросов:

- Финансовая ситуация семьи по отношению к предыдущему периоду;
- Ожидаемая финансовая ситуация семьи в течение года;
- Оценка делового состояния экономики в течение года;
- Оценка ожидаемой безработицы и экономического спада;
- Оценка домашних покупок (одежда, бытовая техника и т.д.)

Индекс считается в % как относительный показатель количества положительных/отрицательных ответов из общего количества. Индекс включает 2 компонента: уверенность потребителей в текущей экономической ситуации (present conditions) и перспективах ее дальнейшего развития (expectations). При этом общий индикатор уверенности потребителей определяется как 2/5 от оценки текущего состояния и 3/5 от ожиданий.

Индикатор может не отражать реального состояния экономики, однако он традиционно используется для прогнозирования тенденций в области занятости и общего состояния экономики. Считается опережающим индикатором для делового цикла.

Особенно важную роль индикатор играет в период национальной паники и кризисов, как, например, биржевой крах 1937 года, перед началом и в течение войны в Персидском заливе 1991 года, после нефтяных шоков, во время спадов и т.д.

На индекс определяющее действие оказывают индикаторы уровня личных доходов и зарплат, уровень цен, а также ситуация на фондовом рынке – в США традиционно большую часть доходов физические лица получают от биржевых операций с ценными бумагами. Рост значения индекса уверенности потребителей является положительным фактором для развития национальной экономики.

Значение индикатора публикуется Нью-Йоркской некоммерческой исследовательской организацией при Министерстве Торговли (the NY-based Conference Board) после 20-го числа каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

Chicago PMI Index. Индекс деловой активности Ассоциации Менеджеров в Чикаго

Индикатор представляет собой результаты опроса менеджеров по закупкам в сфере промышленности в Чикаго. Этот индекс характеризует состояние производственных заказов, цен на производимую продукцию и товарных запасов на складах.

Значение индикатора ниже "50" свидетельствует о замедлении темпов развития экономики. За ним пристально наблюдают, так как он публикуется незадолго до выхода индекса делового оптимизма на национальном уровне, рассчитываемого исследовательским институтом опроса и предложения ISM.

Значение индикатора публикуется Ассоциацией Менеджеров в Чикаго (the Purchasing Managers Association of Chicago) в последний рабочий день каждого месяца в 10:00 EST (Нью-Йорк).

Weige Book. Экономический обзор Федеральной резервной системы США "Бейдж бук"

Обзор составляется двенадцатью Федеральными резервными банками США и охватывает сферу промышленного производства, услуг, сельского хозяйства, финансовые институты, рынок труда, рынок недвижимости. Информация систематизирована по регионам и секторам экономики. Обзор полезен с точки зрения подтверждения уже сложившейся

тенденции в экономике. Когда на рынке появляются слухи о возможном изменении процентных ставок, особое внимание обращается на информацию о состоянии заработной платы и цен.

Обзор публикуется 8 раз в год по средам, за две недели до очередного заседания Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) Федеральной резервной системы США в 14 00 EST (Нью-Йорк).

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 совпадающие индексы, имеют явно выраженную сезонную цикличность. Средний темп роста продаж пассажирских автомобилей в стадии восстановления составляет около 1,5% в месяц, грузовиков — 0,9%. В рецессии продажи грузовиков могут даже расти и всегда становятся больше, чем продажи легковых авто.

В целом, в 90-х годах характерной чертой американского рынка являлся опережающий рост продаж грузовиков; даже такой традиционный производитель легковых автомобилей, как Chrysler, сегодня делает, прежде всего, грузовики. Сильную конкуренцию американским фирмам в США составляют японские поставщики грузовых автомобилей Nissan, Toyota, Isuzu.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ. КЛАССИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ

Технический анализ. Общие принципы

Технический анализ – это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен.

Сам термин "динамика рынка" включает в себя три основных источника информации, находящихся в распоряжении технического аналитика, а именно: цену, объём и открытый интерес. Говоря о Форексе, следует отметить, что информация об объёме торгов и открытом интересе для трейдеров недоступна, т.е. достоверно она неизвестна. Поэтому в анализе приходится довольствоваться только информацией о ценах. Эта информация может быть представлена в любом виде, например в табличной форме, но анализировать такой формат данных человеку неудобно. Именно в связи с этим технический анализ проводят посредством анализа графиков цен.

Сформулируем три постулата, на которые опирается технический анализ:

1) Курс учитывает всё.

Суть этого утверждения заключается в том, что любой фактор, влияющий на цену – экономический, политический или психологический – уже учтён рынком и включён в цену. Поэтому изучение графика цены – это всё, что требуется для прогнозирования.

Несмотря на некоторое упрощение реальной ситуации, так как не учитывается сдвиг во времени с момента получения информации до её влияния на цену, на промежутках времени от нескольких часов и более это положение трудно оспорить.

2) Цена движется в одном направлении.

Это предположение является основой для трендового анализа и служит стержнем всего технического анализа. Тренд – это направленное движение цены в какую-либо сторону. Выделяют три типа трендов:

- "бычий" тренд – цена движется вверх. Определению "бычий" возникло по ассоциации с быком, поднимающим вверх на своих рогах тельца;
- "медвежий" тренд – цена движется вниз. В данном случае медведь как бы поднимает под себя цену, нависая над ней сверху вниз всем своим телом;
- "боковик" – определяющий направление движения цены ни вверх, ни вниз нет. Обычно такое движение называют "флэт" (flat), реже – "шумом" (noise). Следует отметить, что доминирующий фактор является предвестником новой или другой – сильного движения цены в одну или другую сторону.

Как правило, цены не движутся линейно вверх или вниз. Однако на бычьем тренде цены растут больше и быстрее, чем падают. То же, с точностью до наоборот, происходит при медвежьем тренде.

Таким образом, если тренды существуют (а практика это показывает за более чем столетний период), то к ним можно применить основные законы движения, как то:

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

3) История повторяется.

Суть этого утверждения заключается в неизменности действия законов физики, экономики, психологии в различные периоды истории. Следовательно, те правила, что действовали в прошлом, действуют и сейчас, а также будут действовать и в будущем. Именно это утверждение и даёт нам основание проводить технический анализ действительности и с какой-то более или менее точной оценкой прогнозировать будущее.

Цель анализа

1) *Оценить текущее направление динамики цены (тренд)*

Возможные варианты

- a) бычьи тренды,
- b) медвежьи тренды,
- c) флэт.

2) *Оценить срок и период действия текущего тренда.*
Может быть

- a) тренд краткосрочного действия
- b) тренд среднесрочного действия
- c) рынок тренда.
- d) зрелость тренда,
- e) смерть, вероятное время

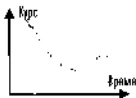
3) *Оценить амплитуду колебания цены и действующим направлением (отклонение от текущих уровней).*

- a) слабое изменение курса (в узком коридоре);
- b) сильное изменение курса (как правило, изменение более чем на 1 процент за сутки или более чем 0,3 пункта за календарный час)

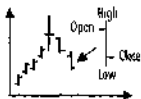
Определив эти три составляющие динамики цены, мы можем с определенной долей уверенности покупать или продавать исследуемый товар.

Основные типы графиков

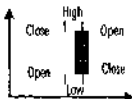
1. **Линейный** – на линейном графике отмечаются только цену закрытия для каждого последующего периода. Рекомендуется на коротких отрезках (до нескольких минут).



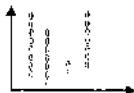
2. **График оценок (бары)** - на баровом графике изображают максимальную цену (верхняя точка столбика), минимальную цену (нижняя точка столбика), цену открытия (черточка слева от вертикального столбика) и цену закрытия (черточка справа от вертикального столбика). Рекомендуется для промежутков времени от 5 минут и более.



3. **Японские свечи (подсвечники)** - строятся по аналогии с барыш



4. **Крестики-нолики** - нет оси времени, а новая колонка цен строится после появления другого направления динамики. Крестик рисуется, если цены снизились на определенное количество пунктов (критерий реверсировки), если цены повысились на определенное количество пунктов, то рисуется нолик.



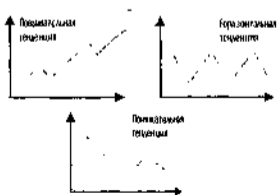
ТЕОРИЯ ДУУ

Изначально принципы, изложенные Чарльзом Доу, использовались для анализа созданных им американских промышленного и железнодорожного индексов. Но с тем же успехом большинство аналитических выводов Доу применяется сейчас и на других финансовых рынках при проведении технического анализа.

Основные положения теории Доу:

1. *Индексы учитывают все.* Согласно теории Доу, любой фактор, способный так или иначе повлиять на спрос или предложение, неизменно найдет свое отражение в динамике индекса. Разумеется, эти события непредсказуемы, тем не менее, они мгновенно учитываются рынком и отражаются на динамике индексов.

2. *На рынке существуют три типа тенденций.* При восходящей тенденции каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. При нисходящей тенденции каждый последующий пик и спад ниже, чем предыдущий. При горизонтальной тенденции каждый последующий пик и спад находится примерно на том же уровне, что и предыдущие.



Доу также выделял три категории тенденций, первичную, вторичную и малую. Наибольшее значение он приписал именно первичной, или основной тенденции, которая длится более года, а иногда и несколько лет. Вторичная, или промежуточная тенденция, являясь корректирующей по отношению к основной тенденции и длится обычно от трех месяцев до трех месяцев. Подобные промежуточные поправки составляют от одной до двух третей (очень часто половину) расстояния, пройденного ценными бумагами предыдущей (основной) тенденции. Малые или краткосрочные тенденции длится не более трех недель и представляют собой краткосрочные колебания в рамках промежуточной тенденции.

3. *Основная тенденция имеет три фазы.* Фаза первая, или фаза накопления, когда наиболее дальновидные и информированные инвесторы начинают покупать, т.е. вся неблагоприятная экономическая информация уже была учтена рынком. Вторая фаза наступает, когда в игру включаются те, кто использует технические методы следования за тенденциями. Экономическая информация становится все более односторонней. Тенденция входит в свою третью, или заключительную фазу, когда в действие вступает широкая публика и на рынке начинается ажиотаж, подогреваемый средствами массовой информации. Экономические прогнозы полны оптимизма. Возрастает объем спекуляций. Вот тут-то те информированные инвесторы, которые "закапливали" во время взлета предыдущей тенденции, когда никто не хотел "накапливать", начинают "распространять". Тенденция приходит к концу.

4. *Индексы должны подтверждать друг друга.* Тут Доу клялся в виду промышленный и железнодорожный индексы. Он полагал, что любой важный сигнал к повышению или понижению курса на рынке должен пройти в значениях обоих индексов.

5. *Объем торговли должен подтверждать характер тенденции.* Объем должен повышаться в направлении основной тенденции.

6. *Тенденция действует до тех пор, пока не придет явных сигналов о том, что она прекратилась.*

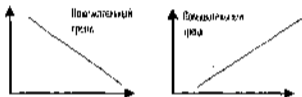
Трендовый анализ. Основные понятия

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 движений: то подъем, то падение, то подъем, то падение. Именно направление динамических подъемов и падений образует тенденцию рынка.

Тренд — это тренд??

Смещение заголовка главы от переводчика "Тренд — это тренд".

Смещение: "Не равняйтесь против тренда".



Линии сопротивления (Resistance):

Соединяют важные максимумы (вершины) рынка. Возникают, когда покупатели больше либо не могут, либо не хотят купить данный товар по более высоким ценам. Давление продавцов превосходит давление со стороны покупателей, в результате рост останавливается и сменяется падением.

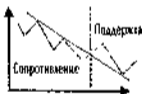


Линии поддержки (Support):

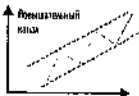
Соединяют важные минимумы (низы) рынка. Возникают, когда продавцы больше либо не могут, либо не хотят продавать данный товар по более низким ценам. При данном уровне цены стремление купить достаточно сильно и может противостоять давлению со стороны продавцов. Падение приостанавливается, и цены вновь начинают идти вверх.



При пробитии вниз линии поддержки она превращается в сопротивление. При пробитии вверх линии сопротивления она превращается в поддержку.

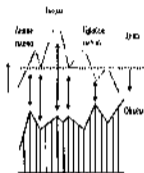


Линии канала: в случае если цены колеблются между двумя параллельными прямыми линиями (линиями канала), можно говорить о наличии повысительного, понижательного или горизонтального канала.

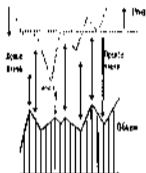


ГРАФИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ

Модели разворота

"Голова-плечи"

хорошие позиции для открытия
вниз



хорошая позиция для открытия
вверх

Необходимо отметить следующие особенности фигуры "голова-плечи".

Если на медвежьем тренде появляется фигура "перевернутая голова-плечи", то более высокое, нежели первое, второе плечо усиливает общий подаваемый фигурой сигнал.

Если же на бычьем тренде у фигуры "голова-плечи" второе плечо ниже первого, то это также говорит о большей вероятности разворота тренда на медвежий.

Часто бывает, что курс при выходе из фигуры "голова-плечи" не возвращается назад к линии шеи. Но это не означает, что данная конструкция не является фигурой "голова-плечи".

Для данной фигуры существует опасность желатия увидеть ее гораздо чаще, нежели она на самом деле существует.

Чтобы этого не случилось, обязательно проверяйте свои выводы по фигуре через показатели объема тем рисунком!

Также следует отметить, что, в сущности, пока вы, наконец, утверждаетесь в своем мнении, что увиденное вами движение цены все-таки укладывается в классическую фигуру "голова-плечи", движение цены уже совершилось. Однако при этом вы получаете отчет ценный вывод по направлению движения нового тренда. Пусть терпеть придется, пока цена будет гораздо спокойнее, но вы увидите направление тренда и более-менее уверены в своей позиции!

Тройная и двойная вершина - это



вершина тройная для открытия вниз

вершина тройная для открытия вверх



вершина двойная для открытия вниз
или для открытия вверх

вершина двойная для открытия
вверх или для открытия
вниз

Среди простых и особенно двойных переломы-доннышек поддается кругу ложных сигналов, которые отсеиваются с помощью параллельного анализа сходимости/расхождения на примере индикатора ИСМ. Также с помощью показателя объема.

Бриллиант



Очень редкая фигура. Используется только как сигнал поворота бычьего рынка после получения подтверждения на уровне "А". Соответственно, хорошан позиция для открытия вверх.

У-образная вершина и основание ("шпал")



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, подтверждающие продолжение тренда

Треугольник

Нисходящий
треугольник



Нисходящий
треугольник



Восходящий
треугольник



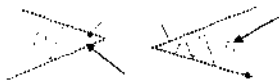
Восходящий
треугольник

Общие правила анализа треугольников:

- в классическом треугольнике должно быть пять точек с момента начала в треугольник (три внизу и две вверху) наоборот;
- если цена входит сверху, то сильнее вероятен дой продолжения движения вверх вниз;
- если цена входит снизу, то сильнее вероятен дой продолжения движения вверх вверх;
- если угол треугольника направлен вверх, то цена, скорее, пойдет вверх;
- если угол треугольника направлен вниз, то цена, вероятно, пойдет вниз.

- Чем больше линий в треугольнике и чем ближе к термину выход из него тем сильнее и выше шанс, что будет движение для пары валют. Но если выхода прорыва не будет, падает четверть за последующее движение, скорее всего будет падением и будет отрицательным
- прорыв Прогноз идет скорее всего между $1/2$ и $3/4$ расстояния от входа цены в треугольник и его вершины
- вершина треугольника будет в будущем выкупать зонном от уровня сопротивления
- объем будет по мере формирования треугольника резко возрастать после прорыва
- после прорыва цена пойдет в направлении прорыва к минимуму расстояние равное высоте треугольника в наиболее высокой части

Дополнительным, усиливающим общий вывод сигналом для любого треугольника является достижение последним перед выходом из треугольника движением цены линии сопротивления или поддержки. Например



“Флаг”



“Флаг” образуется, как правило, после стремительной предыдущей тенденции. Он выглядит как прямоугольник,

направленный против направления тенденции "Флаг" возникает обычно в середине движения. Объем по мере формирования "флага" падает, резко возрастая после прорыва. На формирование уходит от 5 до 15 баров.

"Вымпел"

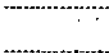


"Вымпел" очень похож на маленький симметричный треугольник. Отличается от обычного треугольника резким падением цены в него после стремительного роста (падения). Объем по мере формирования "вымпела" падает, резко возрастая после прорыва.

Клины



Клины – модель маленького треугольника, направленного против направления тенденции. Если уклон в направлении тенденции, то наиболее вероятен перелом тенденции. Прорыв, как правило, происходит между 2/3 и 1.

Прямоугольник

Прямоугольник очень похож на тройную вершину. Для определения вида образующейся фигуры используют осцилляторный анализ и анализируют с помощью показателей объема. Окончательное решение о том, какая фигура сформировалась, можно принять только после пробития уровней. После пробития цена пройдет в направлении прорыва расстояние не меньшее, чем высота прямоугольника. Границы прямоугольника в будущем будут служить хорошими уровнями сопротивления-поддержки.

Общие черты и противоречия трендовых моделей

К общим чертам трендовых линий, фигур и моделей можно отнести следующие:

- сигнал возникает только при пересечении уровня сопротивления или поддержки, до этого момента анализ сводится к определению возможного поведения цены в рамках указанных моделей;
- наиболее сильные выводы о предстоящем движении можно сделать в направлении действующего тренда;
- трендовые модели можно разделить на подтверждающие тренд, предупреждающие о развороте тренда и действующие в общем направлении тренда. В последнем случае наиболее качественные выводы будут в направлении продвигающегося тренда.

- на любой, даже самый сложный график желательна линия, обозначающая наиболее длительный тренд вообще и наиболее сильная тенденция в данный момент
- бесполезно искать тренды на малых промежуточных времени (так принято в 5 минут). Жизнь тренда в данном случае с точки зрения заработка и может быть столь малой прибылью, что даже при наличии воле ее можно сравнить с вознаграждением отнесению к другим рынкам. В данном случае вы можете столкнуться с противоположным направлением тренда и потерей прибыли
- вместо прямых линий при построении трендовых моделей можно использовать более плавные изогнутые образующие и даже геометрические фигуры, такие как окружности и др.

Противоречия трендовых линий и моделей проявляются:

- в противоречии направлением движения цены и прогнозируемого направления, особенно в ходе движения (особенно значимы при развороте тренда),
- сложно оценить цену открытия при обнаружении тренда, некое количество из одной общей фигуры построения (в данном случае показывают линии сопротивления и поддержки),
- противоречия по выпискам также могут быть, трендовые линии и модели, построенные на различных промежуточных времени (например, недельный тренд будет показывать "бычий", а дневной – "медвежий")

Когда вы встретитесь с любым из описанных выше противоречий, остерегайтесь совершать сделки (открываться) до выяснения ситуации

Недостаточное внимание при проведении трендового анализа способно привести к весьма плачевным последствиям. Если вы "не заметите" прорыва цены через ключевой уровень, то весь ваш последующий анализ будет строиться на ложных впечатлениях о рынке. Ситуация уже коренным образом изменилась и ваши потери могут оказаться безграничными. Эти моменты характерны при разворотах тренда и его ускорениях. В это время линия поддержки переходит в линию сопротивления, и наоборот.

Трендовые линии и канал дают вам представление о горе, в которую цены поднимаются (бычий тренд) или с которой цены спускаются (медвежий тренд). Они вам могут показать тропинки, по которым эта цена может пройти. Ваша цель – придерживаться след в силе длинных цены, иначе вы рискуете сорваться с горы или заблудиться. Поднимайтесь над горой, осмотрите ее, выискивайте всевозможные пути, по которым может пройти цена.

Процентные отношения длины коррекции

Во всех предыдущих примерах восходящих и нисходящих тенденций не рьяно наглядно демонстрировалось, что развитие тенденции происходит эрзагообразно, то есть после определенного движения рынка непременно происходит частичная коррективровка, после которой цены возобновляют своё развитие в прежнем направлении. Подобные движения цен в направлении, противоположном господствующей тенденции, можно описать и в какой-то мере предсказать с помощью процентных соотношений. Наиболее широко известно *правило 50-процентной коррекции*. Допустим, рынок идет вверх, цены поднимаются с отметки 100 до отметки 200. Часто последующий спад составит около 50%, то есть цены опустятся на отметку 150, после чего продолжатся их рост. Эта закономерность динамики рынка общеизвестна. Данные процентные отношения длины коррекции верны для любой тенденции, основной, промежуточной и малой.

Кроме правила 50-процентной коррекции, существуют еще минимальные и максимальные процентные параметры, признаваемые большинством аналитиков, – коррекция на 1/3 и на 2/3. Другими словами, ценовая тенденция условно делится на три части. Как правило, минимальная коррекция составляет 33%, а максимальная – 66%. Эта информация чрезвычайно важна по целому ряду причин. Если трейдер намерен покупать ниже рынка, то он должен отметить на графике 33-50-процентную зону коррекции и именно в таких рамках планировать свои возможности купить.

Максимальная коррекция обычно составляет 66%. Именно этот уровень всегда является наиболее критическим. Если предыдущая тенденция сохраняется, то коррекция, или поправка,

составит не более двух третей предположимого движения цен. Этот уровень тогда становится зоной покупки с низким риском при тенденции к повышению или зоной продаж при тенденции к понижению. Если же возвратное движение цен превышает 66%, то мы имеем дело скорее всего, уже не с коррекцией, а с переломом тенденции. В таких случаях возвратное движение может составлять все 100% от предыдущей тенденции.

В дальнейшем мы увидим, что коэффициенты Фибоначчи дали нам новые, уточненные числа для определения уровней коррекции, которые приняты и используются преимущественно большинством трейдеров.

ТРЕНДОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Скользящие средние

Скользящие средние являются инструментами технического анализа, сглаживающими колебания изучаемой величины путём усреднения по некоторому историческому периоду. Служат для выявления направления и силы трендов.

Основные правила построения:

- 1) Чем длиннее периоды времени, на которых строится средняя, тем меньший порядок平滑ой средней следует выбрать (для дневных графиков порядка не более 89, для недельных - не более 21; краткие средние можно применять без ограничений);
- 2) чем длиннее средняя, тем меньше ее чувствительность;
- 3) средняя очень маленького порядка даст много ложных сигналов;
- 4) средняя очень большого порядка постоянно опаздывает;
- 5) при боковом рынке применяются средние с большим, чем обычно, порядком.

Простые скользящие средние (Moving Average - MA):

$$MA = (\text{Сумма цен за период расчета} / \text{Период, в период})$$



Главные недостатки простой MA в том, что она реагирует на одно изменение курса два раза: при получении значения и при его выбытии из расчета, и запаздывание усредненных значений по отношению к курсу изучаемой валюты.

Взвешенные скользящие средние (Weighted Moving Average - WMA):

Для того чтобы как-то решить проблему "удельного веса" средних значений, применяют так называемое *взвешенное скользящее среднее*. Строит его следующим образом. Цена закрытия десятого бара (в случае десятипериодного скользящего среднего) умножается на десять, девятого — на девять, восьмого — на восемь и так далее. Таким образом, большее значение придется последним ценам закрытия. Полученная сумма

произведений затем делится на сумму множителей (55 для десяти-периодного скользящего среднего $(10+9+8+...+1)$)

$$MMA = (C_1 + C_2 + \dots + C_n) / (C_1 + C_2 + \dots + C_n)$$

Экспоненциальные средние
(Exponentially Moving Average - EMA):

Более сложное построение, применение которого позволяет устранить два недостатка, присущие простому среднему скользящему индикатору. Эти два скользящих придает гораздо большее значение показателям последних дней. Поэтому он является *«защитным»*. Но хотя предшествующей динамике цен придается меньший вес, при вычислении используются все данные по ценам за весь период расчета.

$$EMA(t) = EMA(t-1) + (K) (P(t) - EMA(t-1))$$

- где t – текущий момент времени.
- $t-1$ – предыдущий момент времени.
- $K = 2/(n+1)$, n – период средней

Главное достоинство EMA в том, что она включает в себя все цены предыдущего периода, а не только отрезок, заданный при установке периода. При этом более поздним значениям прилагается больший вес.

Рекомендуемые периоды средних

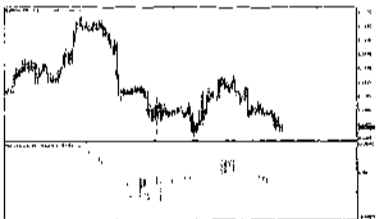
График цен	Период средней
5-дневный	8, 13, 21
1-дневный	8, 13, 21, 55, 89
3-часовой	8, 34, 55, 89, 144
1-месяц	8, 34, 55, 89, 144
месяц (5 мин)	34, 55, 144

Общие правила анализа:

- использовать только пересечений средних и графика цены,
- использовать только следующие значения периодов для минимума или максимума средних
- использовать только двойные скользящие средние и графика цены
- считать завырзк началом тренда средние

Скользящие средние хорошо работают на трендовом рынке и очень плохо на боковом (флэте), так зацалывающие скользящих средних будет порождать ложные сигналы

MACD-гистограмма (метод конвергенции-дивергенции)



Из экспоненциальной средней с меньшим периодом (12) вычитается экспоненциальная средняя с большим периодом (26), и результаты еще раз сглаживаются при помощи ЕМА для устранения случайных колебаний.

$$MACD = EMA(9) - EMA(26)$$

$$I \text{ и } 2 = EMA(12) - EMA(26); i - \text{цена.}$$

Наилучшие результаты MACD-гистограмма показывает при анализе ее на коротких времени от суток и более. Переломы менее часа дают много ложных сигналов.

Сигналы MACD-гистограммы:

- инверсия, сформировавшаяся максимумом или минимумом MACD - сигналами рыночных сигналов, служит предупреждением. Необходимо не брать двух директивных сигналов,
- пересечение MACD с нулевой линией - сигнал время принимать решение
- пересечение MACD с верхней ГПР на оси времени - можно продавать. Необходимо не менее двух директивных сигналов,
- пересечение гистограммы с сигнальной линией, выходящей 9-периодной скользящей средней от самого MACD. Пересечение вниз выше 0 дает сигнал к продаже, пересечение вверх выше 0 дает сигнал к покупке.

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

Пересечения

Основное правило торговли с помощью MACD построено на пересечениях индикатора со своей сигнальной линией. Когда MACD опускается ниже сигнальной линии, следует продавать, а когда поднимается выше сигнальной линии - покупать. В качестве сигналов к покупке/продаже также используются пересечения MACD нулевой линии вверх/вниз.

Состояния перекупленности/перепроданности

MACD также весьма хорош как индикатор перекупленности/перепроданности. Когда короткое скользящее

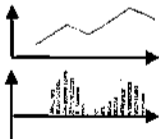
среднее поднимается, существует риск, что выше длинного (т.е. MACD растет). Это означает, что цена рассматриваемой бумаги, скорее всего, слишком высоко и скоро вернется к более реальному уровню.

Расхождение/схождение

Когда между MACD и ценой образуется расхождение (цены достигают новых максимумов/минимумов без подтверждения со стороны индикатора), это означает возможность скорого окончания текущей тенденции. Бычье расхождение возникает тогда, когда цена достигает новых максимумов, а MACD не достигает уровня предыдущего максимума. Медвежье расхождение образуется, если цена достигает новых минимумов, а MACD не достигает уровня предыдущего максимума. Оба вида расхождений наиболее значимы, если они формируются в областях перекупленности/перепроданности. Расхождения традиционно считаются наиболее сильными торговыми сигналами.

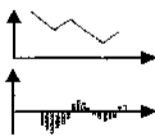
Бычье расхождение/медвежье схождение – сильнейший сигнал

Бычье расхождение



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

Медвежье схождение



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

Более значимы сигналы на покупку, полученные при значениях MACD ниже нуля, и сигналы на продажу — при значениях выше нуля.

Parabolic (PTP)

Данный индикатор разработан Дж. Уайлдером в 1976 г. и представляет собой линию, которая находится выше или ниже графика цены и сигнализирует о возможном или уже повышательном тренде соответственно. Обобщен принцип, который применяется для расчета PTP, можно обозначить как систему "стоп и разворот". Когда график цены перескажет с линией PTP, то произойдет разворот последней в прямо противоположную предыдущему направлению сторону. Отправной точкой для этого будет неопределенная максимальная или минимальная цена за предыдущий этому развороту период.

Каждая точка индикатора рассчитывается по формуле:

$$P_t = P_{t-1} + AF \times (EP - P_{t-1}), \text{ где}$$

P_t — текущее значение,

P_{t-1} — предыдущее значение,

EP — максимальная (минимальная) цена за предыдущий период;

AF — фактор ускорения.

Фактор ускорения удваивается на каждом баре, если зафиксировано измененные цены (рост на "бычьем" или снижение на "медвежьем" тренде) по сравнению с предыдущим. Таким образом, индикатор неуклонно приближается к цене тем быстрее, чем быстрее цена растет или падает. В момент пересечения цены и Parabolic происходит разворот индикатора в противоположную сторону.

Основная задача индикатора PTP — локализовать основной тренд и при этом определить момент закрытия открытых ранее позиций в период разворота тренда. Классическим сигналом для совершения сделки на основании линии PTP является факт пересечения графика цены с линией PTP. Этот момент сигнализирует либо о развороте тренда, либо о его временной стабилизации.

Наилучшим применением **Fractal** — активный риск-менеджмент, использование стоп-линий в качестве "скользящего стола".



Также при анализе RTP можно выделить следующие моменты:

- следите за направлением движения RTP: движение вверх будет означать бычий тренд, в движение вниз — медвежий. При этом чем больше будет угол наклона RTP от оси времени, тем сильнее будет первое движение действующего тренда;

- если график цены сильно отклонился от линии RTP, то возможно их сближение, несмотря на направление движения RTP;

- можно выделить два периода жизни линии RTP: зрелость и старость. В зрелом периоде график цены, как правило, идет параллельно линии RTP, а в старости эти графики начинают сближаться вплоть до пересечения. Соответственно, и полученные сигналы можно разделить на правильные (в зрелом периоде) и ложные (в старости)

Таким образом, линия RTP является хорошим подтверждающим индикатором для определения действующего тренда и, как любой трендовый индикатор, даёт много ложных сигналов при флэте.

Directional Movement Index

Индикатор "направленность и сила тренда" измеряет, насколько сегодняшняя диапазон максимума-минимума цены выходит за пределы вчерашнего. Если большая часть сегодняшнего диапазона цен по отношению ко вчерашнему вышло, то величина DM является отрицательной, а если vice versa – то положительной.

Directional movement (+/-DM) строится в виде двух взаимнопротивоположных линий. Первая линия идет в направлении движения диапазона цены, вторая – в противоположном направлении. Тесное переплетение этих двух линий говорит о незначительных колебаниях курса. Чем больше отклонение линий друг от друга, тем сильнее был действующий в тот момент тренд.

Формулы для расчета линий +/-DM

$$+DM = (High - High) / (High - Low), \text{ если } High > High$$

$$-DM = (Low - Low) / (High - Low), \text{ если } Low < Low$$

- High – максимальное значение,

- High – предыдущее максимальное значение,

- Low – минимальное значение,

- Low – предыдущее минимальное значение

Сигналы при анализе DM поступают следующие:

- пересечение с линиями экстремумов. При пересечении линий экстремумов сигналы поступают от разворота линий с максимальных или минимальных значений вниз или вверх соответственно. Как правило, такие сигналы будут одновременно поступать и от линии 1, и от линии 2. Выход от таких сигналов соответствует классическому анализу.

- пересечение линии 1 и линии 2. Подобное пересечение обычно предшествует сильным колебаниям цены при появлении нового тренда, усиления действующего тренда или сильном откате курса. Это очень сильный сигнал;

- если линия 1 находится выше линии 2, то это говорит об общей повылательной динамике тренда. Если же линия 1 находится ниже линии 2, то на рынке присутствует нисходящий тренд.

• если линии расходятся, то динамика тренда усиливается. Если же линии сходятся, то тренд ослабевает (временной период готовится к развороту)

Основные правила анализа индикатора "направленности".

- покупай и удерживай, пока +DM (зеленая линия) находится выше -DM (красная линия).
- продавай и удерживай, пока -DM находится выше +DM

Индикатор вероятной направленности (ADX)

Индикатор вероятной направленности ADX рассчитывается как абсолютная по модулю разность между линиями +DM и -DM. Таким образом, чем значительней расхождение линий +DM, тем больше будет значение ADX, независимо от направления движения цены.



Данный индикатор способствует выяснению характера вероятного пути продолжения тенденции. Когда ADX повышается, это показывает, что рыночная тенденция становится сильнее. В такое время желательно заключать сделки только в на-

направление тенденции. Когда ADX падает, это означает, что тенденция под вопросом. В этом случае нужны сигналы, позволяющие оценить историю.

В целом рекомендуется одновременно использование индикаторов +DM и ADX. Их взаимосвязь выражается в следующих правилах:

- покупаем когда +DM находится выше -DM и продаем, когда -DM находится выше +DM.
- когда ADX очень мал, то тренд слаб и рекомендуется не торговать.
- когда ADX снижается, тенденция ослабевает. Рынок находится в стадии коррекции, разворота или перехода в спокойную фазу после завершения тенденции. При снижении ADX ложные сигналы - обычное явление. Делать сделки в направлении тенденции не следует.
- когда ADX поднимается, тенденция усиливается, предлагается совершать сделки в направлении тенденции. Если +/-DM находится в зоне максимальных (минимальных) значений, то рекомендуется совершать краткосрочные сделки.
- если ADX разворачивается снизу вверх, то это говорит об оживлении рынка и рождении нового тренда. Можно совершать операции согласно сигналам, полученным от +/-DM.
- когда ADX вышел в зону максимальных значений, то стоит внимательно следить за возможной сменой направленности тренда. Если вы в это время открыты, то стоит взять прибыль хотя бы с части своих позиций.
- когда ADX разворачивается сверху вниз, это говорит о том, что рынок перегрет.

ОСЦИЛЛЯТОРЫ

По образному выражению одного из технических аналитиков, осцилляторы напоминают резиновый мячик. Если этот мяч погрузить рукой под воду, то он будет стремиться выпрыгнуть наружу. Мы не знаем, как долго останется мяч под водой и насколько глубоко он опустится, однако рано или поздно он поднимется на поверхность воды. Если же мяч подбросить в

воздух, то он обязательно упадет, хотя заранее известно, как высоко он перед этим взлетит. Так и осцилляторы – они неизбежно возвращаются в нормальное состояние соответствующее средним значениям индикаторов. На этом принципе и основывается их анализ. Рассмотрим некоторые из них.

Стохастические линии

Цель стохастика – идентификация ценовых тенденций и поворотов путем следования за размещением ион закрытия текущей по отношению к уровню закрытия предыдущих свечей и пиков.



В основе метода лежит 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 три стохастические линии: %K, %D, %R. 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.

$$\%D = 100(C1.3 / H1.3),$$

где C1.3 – трехдневная сумма (C1 - L5),

H1.3 – трехдневный максимум (H5 - L5).

%R – модифицированная формула для %K.

Особенности анализа стохастиков:

- пересечение %K и %D может являться хорошим сигналом для сделки;
- два подряд разнонаправленных их пересечения говорят, что первый сигнал был преждевременным и возможна возможность предыдущего, причем, более сильного, движения цены;
- сигналы на две перекупленности (перепроизводитель для %K и %D - 70-80) (30-20), для %R - 0) (-10),
- быстрый движок (%K) перескает медленного (%D) снизу вверх – покупка;
- быстрый перескает медленную сверху вниз – продажа;
- направление обоих движков совпадает – дает направление движения тренда;
- разные разнонаправленности – неопределенная ситуация.

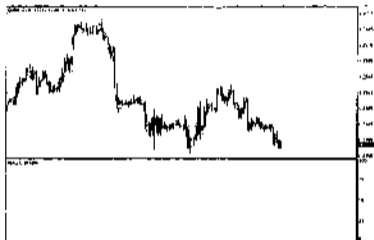
Индекс относительной силы (RSI)

Индекс относительной силы (RSI) – один из самых популярных осцилляторов. Впервые его представил Дж. Уайлдер в 1978 году. Из всех широко применяемых ныне осцилляторов RSI наилучшим образом соответствует основным методам технического анализа, таким как трендовые линии, графические модели, поддержка и сопротивление

RSI сравнивает относительную силу прироста цен в дни с закрытием выше предыдущего дня, с потерями в дни с закрытием ниже предыдущего дня и рассчитывается по формуле:

$$RSI = 100 - (100 / (1 + RS)),$$

где RS - среднее значение положительной измененной цены за определенный период деленное на среднее значение отрицательных измененных цен за этот же период.



Вводя RSI, Уайлдер рекомендовал использовать его 14-периодный вариант. В дальнейшем распространение получили также 9 и 25-периодные RSI. Число единичных периодов при расчете индекса можно варьировать - чем короче период расчета RSI, тем чувствительнее индикатор. RSI колеблется в диапазоне от 0 до 100, уровни перекупленности/перепроданности обычно устанавливают на 70 и 30 или 80 и 20.

Общие правила анализа осцилляторов

К общим правилам анализа осцилляторов можно отнести:

- наличие точки пересечения осциллятора с серединой (для Моментами СС1 - 0, для RSI - 50),

- хорошие точки пересечения осциллятора с заданной границей численно для RSI равны: границы равны 10 и 90 (среднее 50) для CCI значения — от 20 до -80 для $MACD$ границы равны 10 и 90 . Есть небольшое замечание, что для фьючерсов рынок закрытия RSI 50 и 70 , для CCI равны -40 и 50 , для $MACD$ — 20 и 60 . Это же правило можно использовать и для других осцилляторов. Необходимо отметить на закрытии рынка рынок находится в состоянии невыхода из тренда.
- наличие тренда с текущим максимумом или минимумом определяет направление

Хорошие результаты анализа «живых» котировок будут проявляться при спокойном рынке (средняя RSI выше, либо отсутствует).

На сильном действующем тренде ориентированный результат анализа осциллятора является также хорошей информацией, подтверждающей действие тренда. Как правило, если при сильном тренде вверх (вниз) осциллятор будет показывать вниз (вверх) и цена не войдет в упомянутый осциллятором канал, то тем сильнее в дальнейшем будет тенденция вверх (вниз).

При смене тренда осциллятор может как обмануть вас сильнее всего, так и первым предупредить о смене тренда (поэтому будьте начеку в конце ЖЦТ (жизненного цикла тренда)).

Все сигналы можно разделить на три категории по степени их значения.

К первой категории относятся сигналы, поданные значением, следующим за максимумом или минимумом значений осциллятора. Сигнал-предупреждение. Заключайте сделку только при получении не менее двух дополнительных сигналов.

Ко второй категории относятся сигналы, возникающие при пересечении осциллятора с заданной границей значений. Самое время заключать сделку. Но при этом не повредит иметь в виду верхнее или хотя бы один сигнал.

К третьей категории можно отнести сигналы, поступающие при пересечении осциллятора с серединой. Опрывавшись в двойной точке, можете опоздать. Для заключения сделки необходимо получить не менее двух дополнительных сигналов.

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

Медленное схождение



средний сигнал

Если конец осциллятора близок к нижней границе, то возможно повышение цены, если к середине значитель, то возможна стабилизация курса.



сильный сигнал

Осциллятором стабилизируются цены с последующим изменением тренда.



средний сигнал

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

Быстрое расхождение



средний сигнал

Если конец осциллятора близок к нижней границе, то возможна повышение цены, если к середине значитель, то, скорее, понижение курса.



сильный сигнал

Осциллятором стабилизируются цены с последующим изменением тренда.



средний сигнал

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

Переходность

средняя цена:

Средняя цена
торгов

средняя цена:

Средняя цена
торгов

средняя цена:

Средняя цена
торгов**Заключительные замечания**

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

ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ КАК МЕТОД ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Рассматривая методы технического анализа рынка, нельзя не упомянуть о существовании такого метода, как анализ графиков японских свечей. В XVII веке в Японии был разработан один из методов технического анализа, который использовался для прогнозирования цен на рисовые контракты. Впоследствии этот метод получил название "японские свечи". Его популяризатором считается Стивен Нисон (Steven Nison), он же признан ведущим экспертом по интерпретации графиков свечей.

Важно уже рассматривая японские свечи как один из способов отображения графиков цен. Однако помимо простого представления изменений цен, свечи могут сами использоваться как метод прицеливания. Суть этого метода

заключается в анализе моделей, то есть фигур, которые свечи формируют на графиках. Определённая комбинация свечей или даже одна свеча определённого вида могут служить как индикаторы, подтверждающие тренд, предсказывающие разворот или нейтральное движение рынка. В данном курсе мы не будем рассматривать все эти фигуры подробно. Существующие и настоящие время программы технического анализа умеют самостоятельно распознавать и отмечать на графиках такие сигналы. Например, программа Deal Smart. Поэтому нет необходимости их подробного изучения. Кроме того, практикующими трейдерами этот метод обычно не используется как самостоятельный и единственный, только в комбинации с другими способами.

Опытно не говорить об анализе японских свечей нельзя, знать о его существовании необходимо. Для более подробного изучения рекомендуем книгу автора атеода С.Нисона "ЯПОНСКИЕ СВЕЧИ: графический анализ финансовых рынков"

ТЕОРИЯ ЧИСЕЛ ФИБОНАЧЧИ В ТЕХНИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ

Теория Фибоначчи

Математик Фибоначчи жил в двенадцатом столетии и был одним из самых известных учёных своего времени. Среди его достижений – введение в Европе арабских цифр взамен римских. Он открыл суммационную последовательность, названную его именем:

0, 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, 55, 89, 144, ...

Эта математическая последовательность возникает, когда начиная с 1, 1 следующее число получается сложением двух предыдущих. Но почему эта последовательность так важна?

Данная последовательность асимптотически (приближаясь всё медленнее и медленнее) стремится к некоторому

постоянному соотношению. Однако это соотношение иррационально, то есть представляет собой число с бесконечной, непредсказуемой последовательностью десятичных цифр в дробной части. Его невозможно выразить точно. Если какой-либо числитель последовательности Фибоначчи разделить на предшествующий ему (например, $13 \div 8$), результатом будет величина, колеблющаяся около иррационального значения $1,61803398875 \dots$ и через раз то превосходящая, то не достигавшая его. Но даже игнорируя эту вечность, возможно указать соотношение точно, до последней десятичной цифры. Краткости ради, мы будем приводить его в виде 1,618.

Последовательность Фибоначчи имеет весьма любопытные особенности, но последняя из которых — почти таинственная взаимосвязь жизни человека.

1. Сумма любых двух соседних чисел равна следующему числу в последовательности. Например: $3+5=8$, $5+8=13$ и так далее.

2. Отношение любого числа последовательности к следующему приближается к 0,618 (после первых четырех чисел).

Например: $1/1=1,00$; $1/2=0,50$; $2/3=0,67$; $3/5=0,60$; $5/8=0,625$; $8/13=0,615$; $13/21=0,619$ и так далее.

Обратите внимание, как значения соотношений колеблется вокруг величины 0,618, причем размах флуктуаций постепенно сужается; а также на величины 1,00; 0,50; 0,67.

3. Отношение любого числа к предыдущему приблизительно равно 1,618. Это величина, обратная 0,618.

Например: $13/8=1,625$; $21/13=1,615$; $34/21=1,619$. Чем больше числа, тем более они приближаются к величинам 0,618 и 1,618.

4. Отношение любого числа к следующему за ним через одно, приближается к 0,382, а к предшествующему через одно — к 2,618.

Например: $13/34=0,382$, $34/13=2,615$.

Другой важный факт состоит в том, что квадрат любого числа Фибоначчи равен числу, стоящему в последовательности

перед ним, умноженному на число, стоящее после него, плюс или минус 1

$$5' = (3 \times 3) + 1$$

$$8' = (5 \times 3) - 1$$

$$11 = (8 \times 2) - 1$$

Плюс и минус постоянно чередуются. Это еще одно проявление необъемлемой части волновой теории Эллиота, называемой **принципом чередования**. Это гласит, что сложные корректирующие волны чередуются с простыми, сильные импульсные волны — со слабыми корректирующими волнами и так далее.

Последовательность Фибоначчи содержит и другие любопытные соотношения, или коэффициенты, но те, которые мы только что привели — самые важные и известные. На самом деле Фибоначчи не является первооткрывателем этих чисел. Дело в том, что коэффициенты 1,618 или 0,618 были известны еще древнегреческим и древнеегипетским математикам, которые назвали их "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; широко используются эти коэффициенты и сегодня.

Отдельные числа и/или суммированной последовательности Фибоначчи можно увидеть в измененной цене на товары. Колебания соотношений около значений 1,618 на большую или меньшую величину мы обнаружим в волновой теории Эллиота, где они описываются "правилом чередования". Человек подсознательно ищет Божественную пропорцию; она нужна для удовлетворения его потребности в комфорте.

Изменен число 0,618 и стало основой для применения в техническом анализе линии Фибоначчи, где превратилось в 61,8%.

ВОЛНОВАЯ ТЕОРИЯ ЭЛЛИОТА

Исторические предпосылки

Р. Эллиот (1871 - 1948), бухгалтер по профессии, работал в сфере ресторанного бизнеса и железнодорожного транспорта. В разное время он служил в различных железнодорожных компаниях Мексики и некоторых других стран Центральной Америки. В 1927 году вышел на пенсию по состоянию здоровья - результат тяжёлого заболевания, которое он перенёс в Гватемале, после чего в течение нескольких лет с трудом восстанавливал здоровье дома, в Калифорнии.

В длительный период выздоровления Эллиот разработал свою теорию поведения фондового рынка. Он, видимо, нашёл под сильным влиянием теории Доу, в которой, следует отметить, много общего с его собственной. В 1934 году он написал Коллинзу, который в то время работал редактором биржевого бюллетеня "Investment Counsel", и сообщил, что является полупенциком бюллетеня Роберта Ри и, следовательно, знаком с юнигой публикации, посвящённой теории Доу. Он также написал, что концепция волн является "весьма необходимым дополнением теории Доу". Эллиот сообщил Коллинзу о своём открытии и выразил надежду, что смог бы поступить на работу в его фирму.

Последовала оживлённая переписка, и вскоре Коллинз, поверив в значимость открытия Эллиота, помог последнему начать карьеру на Уолл-Стрит и даже согласился в 1938 году издать его книгу "Приципы волн". Коллинз также познакомил Эллиота с редакторами журнала "Финансиал Уорлд". После этого Эллиот написал серию из двенадцати статей, в которых изложил свою теорию. Статьи были опубликованы в 1939 году. А в 1946 году, за два года до смерти, Эллиот написал самую важную из своих работ, посвящённых "теории волн", "Закон природы - главная тайна вселенной" (Nature's Law - The Secret of the Universe).

Название работы, возможно, звучит несколько претензительно. Дело в том, что Эллиот считал свою концепцию рынка ценных бумаг частью гораздо более значительного целого, а именно, универсального закона природы, управляющего всеми сферами жизни человечества. Хотя было бы очень любопытно

рассмотреть теорию Эллиота именно с этой точки зрения, мы, тем не менее, вынуждены оставить эту фундаментальную тему и обратиться внимание на те аспекты теории волн, которые имеют непосредственное отношение к анализу рыночного рынка

Труды Эллиота могли бы оказаться и вовсе забытыми, если бы не Э Болтон, который в 1953 году начал публикацию работы по теории волн в качестве ежегодного приложения к журналу "Банк Кредит Эналист". Публикации продолжались в течение четырнадцати лет – вплоть до смерти Болтона в 1967 году. Еще в 1960 году Болтон издал книгу "Принципы волн Эллиота – критический анализ" (Elliot Wave Principle - A Critical Appraisal), которая стала первым крупным трудом, посвященным волновой теории со времени смерти ее основоположника. В 1967 году публикацию приложений продолжил Э Фрост, а в 1970 году он написал свою последнюю крупную работу, посвященную теории Эллиота, вышедшую в "золотом" приложении журнала "Банк Кредит Эналист".

В сотрудничестве с Рухтором Фрост написал в 1978 году книгу "Принципы волн Эллиота" (Elliot Wave Principle, A J Frost and R Ruchter), которая и сегодня считается наиболее исчерпывающим трудом на эту тему.

Основные положения теории волн Эллиота

Тремя китами теории волн Эллиота являются три понятия: *модель, соотношение и время* (приведены в порядке важности).

Модель волн называют конфигурацией, которую принимает сочетание волн. Еще раз подчеркнем, что это – важнейшее понятие, краеугольный камень теории волн Эллиота.

Анализ соотношений позволяет определять возможные уровни коррекции и ценовые ориентиры путем измерения соотношений между различными волнами.

И, наконец, между волнами существуют определенные *временные сегменты*, которые также являются предметом волнового анализа. Они служат для подтверждения волновых моделей и соотношений волн. Однако некоторые последователи Эллиота считают, что временной аспект волнового анализа менее надежная

величина для прогнозирования движения рынка. Мы его рассматривать не будем.

Итого, мы имеем:

рис. 2.1.1.1

ОСНОВНАЯ МОДЕЛЬ

Рис. 2. Основная модель сочетания волн

Теория волн Эллиота первоначально применялась для анализа фондовых индексов, в частности, промышленного индекса Доу-Джонса. В несколько упрощенном виде основной постулат теории гласит: фондовый рынок подчиняется повторяющемуся ритму – пять волн роста, три волны падения. На рис. 2 мы видим пример одного полного цикла. Посчитайте волны, которые составляют цикл, и вы увидите, что один полный цикл состоит из восьми волн – пяти волн роста и трёх волн падения. Пять волн, составляющих фазу роста, на рисунке пронумерованы. Восходящие волны (1, 3, 5) называют импульсными волнами. Нисходящие волны 2 и 4 развиваются в противоположном направлении. Их называют корректирующими волнами, так как они вносят поправки в движение волн 1 и 3. После того как рост, состоящий из пяти волн, завершается, начинается трехволновая корректировка. Три корректирующие волны помечены на рисунке буквами "a", "b" и "c".

По-прежнему важной характеристикой волны, как устойчивая модель их сочетания, является степень соответствующей тенденции. Существующие многочисленные степени тенденции Сам Эллинг, например, выделял девять различных уровней различия тенденции (или протяженности тенденции), начиная с "Великого сверхцикла", охватывающего целых шесть лет, и кончая сверхкороткой степенью, существующей всего несколько часов. Важнейшее правило теории волн Ганга независимо от степени, тенденция всегда будет разбиваться по основному восьмиволновому циклу. Каждая волна подразделяется на меньшие волны, которые, в свою очередь, также разбиваются на волны — еще меньшей степени. Естественно, отсюда следует, что каждая из волн фактически является частью большей, следующей в волновой иерархии. Пример такой иерархии представлен на рис. 3. Две самые крупные волны (1) и (2) подразделяются на восемь меньших, которые, в свою очередь, могут быть далее разбиты на тридцать четыре еще меньшие волны. Эти две большие волны представляют собой лишь первые две волны, входящие в состав еще более значительной пятнволновой восходящей тенденции. За ними должна последовать волна (3), относящаяся к тому же иерархическому уровню. Тридцать четыре волны, изображенные на рис. 2, при переходе на одну степень вниз подразделяются уже на сто сорок четыре (см. рис. 4).

На сколько меньших волн может быть разбита данная волна (три или пять), зависит от направления большей волны, частью которой она является. Так, волны (1), (3) и (5) (рис. 3) подразделяются на пять волн каждая, поскольку волна большей степени, волна (1) — восходящая. Поскольку волны (2) и (4) идут в противоположном направлении направлению, они разбиваются только на три волны меньшей степени. Посмотрите внимательно на корректирующие волны (а), (б), (с); они составляют корректирующую волну (2) (большей степени). Обратите внимание, что две опускающиеся волны (а) и (с) подразделяются на пять меньших волн каждая, поскольку идут в том же направлении, что и большая по степени волна (2). Волна (с), наоборот, состоит всего из трех волн, поскольку идет в направлении, противоположном следующей более крупной волне (2).

пятиволновая конфигурация подтверждает, иными словами, что зарекомендовалась только часть движения большой волны, что оно продолжится (если это только не явная волна в структуре более высокой по иерархии пятой волны). Выявленное правило интерпретации волновых структур гласит: коррекция не может состоять из пяти волн. Так, если при общей тенденции роста наблюдается инверсионное падение, можно с уверенностью предположить, что мы фактически имеем дело с первой волной трехволнового (а-б-с) падения, то есть движение продолжится. На мелветском рынке после трехволнового повышения держал возобновился процесс падения. А объективно, состоящее из пяти волн, — предупреждение, что следует ожидать более значительного движения не вверх. Более того, это движение может начаться первой волной новой бычьей тенденции.

Индивидуальные приметы волн

Индивидуальные приметы волн необходимо знать, особенно когда отчет волн не дает своей картины. Также важно помнить, что они относятся неизменно — к какой бы иерархической степени не описывалась волна.

Волна 1 Почти половина всех первых волн зарождается у основания рынка и является не чем иным, как «эпическом» от наиболее низких уровней. Первая волна, как правило, наиболее короткая из пяти. Иногда она может быть достаточно динамичной, особенно если отличается от основных ценовых моделей основания рынка.

Волна 2 Расстояние, пройденное волной 1, полностью или почти полностью покрывается ходом волны 2. Тем не менее, последняя уверенно удерживается над уровнем основания первой волны, что приводит к образованию различных традиционных графических моделей, таких, например, как двойное или тройное основание или перевернутая модель «голова и плечи».

Волна 3 Третья волна, как правило, самая длинная и динамичная. Пересечение волной 3 уровня вершины первой волны регистрирует все типы классических прорывов и сигналы к открытию длинных позиций — в полном соответствии с теорией

Доу. Буквально все техническое системы, следовательно за пенденцией, а этому эволюция уже вступила в итру де инфляцион. Но трелью волну приходится самое значительное увеличение объёма торговл. в это время на графиках появляются многократные пробы. У трелью волна самое большое падение на расхождение, т.е. разбитие ее на пять волн. Волна 1 никогда не может быть самой короткой волной из пяти. К этому времени даже результаты фундаментального анализа выглядят отрицательно.

Волна 4 Четвёртая волна имеет, как правило, сложное строение как и волна 2, она представляет собой фазу коррекции или консолидации, однако отличительна от последней своим строением. Во время четвертой волны на графиках часто наблюдаются треугольники. Согласно важнейшему правилу теории волн, основание волны 4 никогда не перескакивает вершину первой волны.

Волна 5 Волна 5 обычно гораздо меньше длительности, чем первая. На товарных же рынках она часто самая длинная и более всего подвержена растяжению. Во время пятой волны многие поддерживающие технические индикаторы начинают отставать от движения цен. Также в это время на некоторых осцилляторах начинают появляться отрицательные расхождения, предупреждают о возможном приближении рынка к вершине.

Волна А. Волна А, соответствующая фазе коррекции, редко интерпретируется правильно. В ней часто можно видеть простое отступление цены вниз при тенденции повышения. Наиболее убедительным сигналом того, что на самом деле изменение более серьезно, является разбиение волны А на пять меньших волн. Заметно к этому времени несколько расхождений осцилляторов в ходе предшествующего роста цен, выходящий трейдер может также увидеть некоторые сдвиги в изменениях объёма. Теперь увеличение объёма может приходится на падение цен, а не на их рост (хотя это и не обязательно).

Волна В. Эта волна отражает "отскок" цен вверх при новой нисходящей тенденции. Для неё характерен низкий объём. Появляется последняя возможность поймать старые длинные позиции, сохранив достоинство. Рынок также предоставляет ещё одну возможность открыть новые короткие позиции. В зависимости от конкретного типа коррекции, оживление рынка может подчеркнуть прорыв прежнего максимума (при этом

образуется линия из вершин волн. Даже пересечь их, прежде чем цены достигнуты равновесия.

Волна С. Показание той волны уже не оставляет никаких сомнений в том, что восходящая тенденция закончилась. В зависимости от типа произошедшей коррекции, волна С часто образуется намного ниже основания волны А, демонстрируя все типы классических сигналов в открытии коротких позиций, известных в техническом анализе. В частности, при проведении линии тренда под основанием волны С и волны А на графике иногда формируется хорошо знакомая модель "голова и плечи".

Построение канала

Другим важнейшим аспектом теории волн является использование ценовых каналов. По Эллиоту, построение канала — хороший метод выявления ценовых ориентиров. С помощью канала также подтверждается завершение отчета воли. Как только окончательно установилась тенденция роста, первоначальный канал выстраивают путем проведения основной восходящей линии тренда вдоль оснований волн 1 и 2. За тем параллельно ей проводят вторую линию через вершину волны 1, как показано на рисунке 5. Часто на всем протяжении восходящей тенденции рынок так и не выходит за пределы этих двух линий.

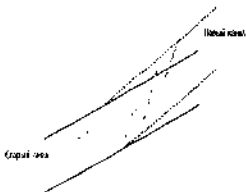


Рис. 5. "Старый" и "новый" каналы

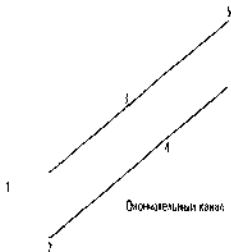


Рис. 6. Окончательный канал

Если волна 3, ускорив движение, вырывается за пределы верхней линии канала, то необходимо привести новые границы канала — через вершину волны 1 и основание лоты 2. Окончательно линия канала проходит над двумя корректирующими волнами (второй и четвертой), а также обычно над вершиной волны 3 (см. рис 6). Если волна 3 необычно сильная (т.е. растянута), верхнюю линию можно провести над вершиной волны 1. Каждая волна перед своим завершением должна приближаться вплотную к верхней границе канала. Когда сгруппированы для долгосрочных тенденций, то наряду с арифметическими, рекомендуется использовать полулогарифмические графики.

Рассмотрев теорию волн Эллиота, мы можем связанно с ней теперь уже более ясно рассмотреть использование чисел Фибоначчи. В первую очередь, как ориентиры для расчета уровней коррекции.

Коэффициенты Фибоначчи и процентные соотношения длины коррекции

Данные соотношения могут быть использованы в анализе не как самостоятельный метод, так и в сочетании с другими методами анализа рынка, хотя в последнем случае они служат скорее подсказкой.

Наиболее часто встречаются следующие коэффициенты Фибоначчи:

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

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

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

4. 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.

5. При коррекции (в случае нормальной зигзагообразной коррекции типа 3-3-5) волна "с" часто достигает длины волны "а".

6. Возможную длину волны "с" можно также измерить, умножив 0,618 на длину волны "а" и вычтя полученное произведение из значения основания волны "а".

7. В случае плоской коррекции по типу 3-3-5, где волна "b" достигает или даже перекрывает уровень вершины волны "а", волна "с" будет примерно равна 1,618 длины волны "а".

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

Процентное выражение длины коррекции на основе коэффициентов Фибоначчи

Данные коэффициенты помогают определять целевые уровни цены как для индивидуальных, так и для корректирующих волн. Самые распространённые значения данных соотношений являются 61,8% (обычно округляется до 62%), 38,2 и 51%. При сильной тенденции минимальная длина коррекции обычно составляет около 38%. В случае слабой тенденции длина коррекции, как правило, не превышает 62%. То есть, в примере, если волна 3 прошла 300 пунктов, то волна 4, являющаяся корректирующей по отношению к 3, пройдет в обратном направлении как минимум $0,382 \times 300 = 115$ пунктов. Это правило позволяет, например, определить момент совершения покупки в направлении общей тенденции, т.е. в данном случае в направлении движения волны 5.

Мы уже упоминали выше, что коэффициенты Фибоначчи приближаются к 0,618 начиная с пятого числа. Тремя первыми значениями в ряду коэффициентов являются: 1/1 (100%), 1/2 (50%), 2/3 (67%). Некоторое последователи Эллиота могут не замечать, что хорошо известное 50-процентное отношение длины коррекции является на самом деле коэффициентом Фибоначчи, как и коррекция, покрывающая 2/3 предыдущего хода (коррекция на одну треть от предыдущего хода также вписывается в теорию Эллиота как коэффициент Фибоначчи – отношение любого числа к следующему за ним через одно). Полный 100% возврат цен к уровню начала предыдущего (большого или медвежьего) рынка отмечает важную область поддержки или сопротивления.

Временные ориентиры на основе чисел Фибоначчи

До сих пор мы лишь касались проблемы временного аспекта волнового анализа. Бесспорно, что на рынке существуют

также и временные соотношения, в основе которых лежит последовательность Фибоначчи. Однако их тяжело предсказать, в связи с чем некоторые последователи Эллиота считают время наименее значительной из трёх составляющих теории волн. Временные ориентиры устанавливаются путём прогрессивного отсчёта от наиболее значимых экстремумов рынка. На данном графике подсчитывается количество торговых дней, начиная с какого-нибудь значительного поворотного пункта. При этом можно ожидать, что последующие вершины или основания рынка придутся как раз на дни Фибоначчи, то есть на 13, 21, 34, 55 или 89-й торговый день в будущем. Аналогичным образом производят отсчёт на недельных, месячных или даже годовых графиках. Так, на недельном графике находят значимую вершину или основание рынка, а затем ищут подходящий временной ориентир, который совпадёт с одним из чисел Фибоначчи.

Изучение ценовых графиков показывает, что временные соотношения рыночной динамики подчиняются закономерностям числового ряда Фибоначчи. Однако сложность анализа заключается в том, что возможные соотношения такого рода достаточно разнообразны. Временные ориентиры на основе последовательности Фибоначчи можно отсчитывать от вершины до вершины, от вершины до основания, от основания до основания и, наконец, от основания до вершины. По факту соотношения подобного рода устанавливаются легко. Однако в процессе разветвляющихся тенденций не всегда бывает ясно, какие из них являются существенными.

Анализ периодов Фибоначчи на основе временных ориентиров

Периоды Фибоначчи представляют собой целый ряд вертикальных линий, соответствующий числовому ряду Фибоначчи. Эти линии символизируют ключевые моменты в динамике курса. Это может быть либо разворот тренда, либо его ускорение, либо просто временное сильное движение.

При построении периодов Фибоначчи используется правило числового ряда Фибоначчи, где расстояние между

указанными вертикальными линиями является суммой предыдущих двух чисел ряда (аналогично членам Фибоначчи, где $5+8=13$, $8+13=21$ и т.д.)

При анализе периодов Фибоначчи обычно первые три линии игнорируются.

Для того чтобы построить период Фибоначчи, необходимо отметить на графике один из ключевых по цене момент (на первых рисунках также моменты отмечены жирной сплошной линией). Дальнейшее построение периодов Фибоначчи производится автоматически для тех, у кого в распоряжении есть программа, позволяющая строить периоды Фибоначчи. У кого такой программы нет, построение периодов Фибоначчи на рисунке только

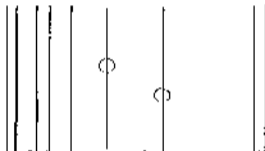


Рис. 7

На рисунке 7 представлен недельный график японской иены к доллару США, где сплошной жирной линией отмечено начало построения периодов Фибоначчи. Тонкими линиями отмечены первые три периода Фибоначчи, для анализа и прогнозирования. Кружками отмечены моменты хорошего сигнализирования индикатора о развороте рынка. Во всех прочих случаях периоды Фибоначчи не связаны со значительными движениями курса, но в целом давали хотя бы краткосрочные сигналы.

На следующем рисунке построены две группы периодов Фибоначчи.

Жирными сплошными линиями отмечены моменты начала указанных групп периодов. Менее жирные сплошные линии – это

места совпадения периодов из двух групп. Тонкие сплошные линии покросты по зернолу одной группы. Кружками отмечены места совпадения цикловых моментов в диаграмме курса с периодами Фибоначчи.

В целом можно отметить, что периоды Фибоначчи хорошо синхронизируют о возможности клапневго момента начиная с третьего периода, иногда со второго периода.

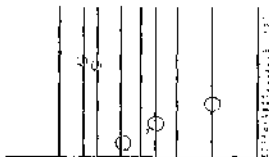


Рис. 8

Заканчивая рассмотрение удивительной последовательности чисел Фибоначчи, необходимо добавить, что как аналитический инструмент она нашла свое применение и в других областях технического изучения рынка. Например, в анализе средних скользящих. Ничего удивительного в этом нет, как известно, наиболее эффективными средними скользящими считаются те, которые "привязаны" к движущимся циклам рынка.

ТЕОРИЯ БИЛЛА ВИЛЬЯМСА

*Рынок никогда не спит, где он есть,
туда лучше ему позволить быть и когда нет,
и он продолжает быть там,
потому что он финансово не спит, где он есть*

Это выражение излучило образ, на мой взгляд, характеризует Вильямса как человека и как председа одновременно. И лучше всего показывает его подход к торговле и

рынкам. Учитывая всю некоторую специфичность, а именно специфику материала и специфику разработанной им теории, попытаемся в дальнейшем сохранить его же стиль изложения и приведем выдержки из книги.

Рынок — это не что иное, как совокупность и взаимодействие множества. Понимая идею, вы можете заглянуть до тех пор, пока не почувствуете, что вы идете в направлении, в котором вы не идете.

Ни один рынок не существует до тех пор, пока не появится поток информации (Хаос). Большинство трейдеров приписывают цели и функции рынка и поэтому несут убытки. *Сложность термина и анализ не соотносится с природой рынка. И потому, что мы все упрямы в той или иной степени, то начинаем следовать за трендом рынка, что должно быть самым деприв атом в мире и самой сложной задачей в искусстве живой иرة.*

Некоторые положения науки о Хаосе

Новейшая на Земле наука — это наука Хаоса. Одно из важнейших открытий одного из ее создателей, Манделброта, состоит в том, что флуктуальные измерения реки аналогичны соответствующим измерениям товарных и фондовых рынков, из чего следует, что рынки более естественно функционирующие системы, чем процессы, порожденные левым полушарием человеческого мозга. Мы полагаем, что экономические обоснования и технический/механический анализ не воссоздают точной картины поведения рынка.

Наука Хаоса предлагает три основных принципа для изучения рынков. Вместе эти принципы управляют поведением энергии. В соответствии с полным описанием, приведенным в книге Роберта Фриша "Путь наименьшего сопротивления", эти принципы состоят в следующем:

1. *Вся в мире следует путем наименьшего сопротивления.* Рынки подобны реке. Они инстинктивно выбирают пути наименьшего сопротивления. Это то, что делаем все мы, рынки, все в природе. Это часть неотъемлемого замысла природы. Когда река течет вниз, путь наименьшего сопротивления

определяет её поведение. Когда она ошибается, скажи и следует изгибам русла, рыбакский смывает ее энергией. Вы читаете это предложение в данный момент потому что после исследования всех факторов, управляющих рынком в настоящее время, вы пришли к такому пути наименьшего сопротивления. Вы сидите на данном месте, потому что это место находится из пути наименьшего сопротивления. На рынке вы будете выходить из позиции, приближаясь к убытку, тогда, когда боятся потерн еще одного длительного движения становится сильнее, чем боятся от признания, что вы были не правы, записывая такую запись. Опять же победит путь наименьшего сопротивления.

2. *Цель анализа — сопротивление определяет структуру, которая всегда обусловлена факторами и обычно не всегда.* Поведение реки, независимо от того, течёт ли она свободно, или должна стремиться, зависит от основной структуры русла реки. Если русло реки глубокое и широкое, река будет спокойно течь по склону. Если русло реки неглубокое и узкое, будут образовываться стремнины и буруны. Положение реки может быть точно предсказано путём исследования основной структуры русла реки. Если бы вы могли увидеть дно реки, то были бы способны точно предсказать её поведение в данной точке.

Многие трейдеры, которые продолжают следовать одним и тем же поведенческим моделям, терпят убытки. Они часто чувствуют себя беспомощными и разочарованными. Они посещают семинары, читают книги и подчеркивают соответствующие отрывки, изучают НЛП (Нейро-Лингвистическое Программирование), берут частные уроки у психологов рынка, а затем опять ощущают, что входите всё в тот же омуте убытков. Если это случилось с вами, вы просто ещё не изменили вашу основную структуру. Устойчивые изменения наступают только тогда, когда вы изменяете русло реки, её основную структуру. Являясь трейдером, вы всегда знаете, что когда отклоняетесь от пути наименьшего сопротивления, в вашем теле и мозгу мгновенно возникает напряжение. Если вы испытываете напряжение, принимая участие в торговле, вы не "сидите руслу реки". Когда вы научитесь определить основную структуру рынка, то сможете примириться с поведением рынка и просто "держаться на поверхности воды".

3. *Основная и обычно невидимая структура* всегда может быть определена и изменена. Вы можете изменить поток вашей жизни и вашей торговли. Чтобы это сделать легко и навсегда, вы должны работать с основной структурой, а не с поведением, создаваемым этой основной структурой.

Базовая концепция, выходящая из этих трех принципов состоит в следующем: вы должны научиться сначала распознавать основную структуру, которая движет рынком торговли, а затем изменить ее, чтобы вы могли создать то, что вы действительно хотите от рынка.

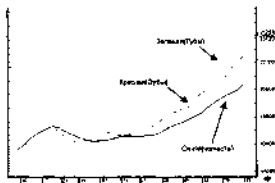
Структура определяет поведение (структура определяет манеру поведения обывка - муля, ураганы, водители машины, рынка Структура биржевого зала определяет поведение трейдеров в биржевом зале. Структуры, которые оказывают наибольшее влияние на ваши торговые результаты, состоят из жолванки, представлений, предположений и, в наибольшей степени, из вашего представления об основной структуре рынка и о ее силе. Как отметил Роберт Фрэнк "Вы не можете обмануть мать-природу".

Таким образом, торговая система Б. Вильямса направлена на работу по направлению действующего тренда и предназначена для определения момента входа в рынок. Для этого используются некоторые общезвестные индикаторы, а также вновь созданные. Рассмотрим их более подробно.

Что такое «Аллигатор»

По существу, Аллигатор – это комбинация скользящих средних. Синяя линия (Челюсть Аллигатора) на рисунке – это скользящая средняя для определенного временного периода (обычное значение 13), красная линия (Зубы Аллигатора) – это скользящая средняя для значимого временного периода, который на порядок ниже (8), Зеленая линия (Губы Аллигатора) – это скользящая средняя для значимого временного периода, который еще на один порядок ниже (5). Обратите внимание, как периоды построения скользящих средних соответствуют числам Фибоначчи. Губы, Зубы и Челюсть Аллигатора показывают взаимодействие разных временных периодов. Поскольку тренды

на рынке можно выделить лишь в течение 15 – 30 процентов времени, то мы хотим следовать трендам и не работать на рынках, меняющихся слишком быстро в пределах определенных ценовых периодов. Важно также, что для обычных, рассмотренных нами выше, скользящих средних действовало то же правило анализа, и они служили нам для выявления направлений и силы трендов. И в данном случае Аллигатор может быть отличным руководством. Когда все три линии перекрещены, Аллигатор спит, и рынок движется в определенном диапазоне. Рынок отбрасывает назад то, что мы заработали во время последнего тренда.



Таким образом, цель Аллигатора состоит в том, чтобы:

1. Представить интуйроупонимый подход для мониторинга движущей силы рынка,
2. Представить четкую индикатор для торговли только в текущем тренде.
3. Создать шаблоны: среднюю для того, чтобы не терять деньги во время движения рынка, ограниченного ценовым коридором.

Анатомия «Аллигатора»

Вот какова наша стратегия: мы хотим подождать, чтобы тренд подтвердил себя, создав фрактал (см. ниже), который размещён выше/ниже Пяти Аллигатора. В идеале, но не всегда, все пять подъемов (или падений) при нисходящем (восходящем) ценны должны

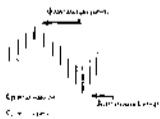
находиться с одной стороны Сигнел Линии Бараса (Мощность Альтератора). Мы рассматриваем фракталы как модели поведения первого мода, и затем двигаемся в этом направлении в течение любого из сигналов других индикаторов, включая сделки в зонах.

Мы ставим наш первый стоп-ордер непосредственно внутри Зубов Альтератора (Красная линия)

Техническое определение фрактала – это серия из минимум пяти последовательных баров, в которой перед самым высоким максимумом и за ним находятся по два бара с более низкими максимумами (Противоположная конфигурация соответствует фракталу для продаж) (См. в) способе визуализации этого такон):



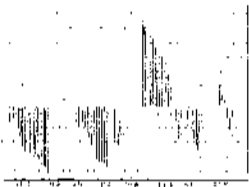
Фрактальные Сигналы



Следует понимать, что фрактал по своей сути даёт нам некий ключевой уровень цены (линей или как светил, под или под которым самонегативно ставится знак фрактала), продолжение которого является си валом для открытия позиции.

Удивительный осциллятор АО

"АО" — это 3-периодное простое скользящее среднее, построенное по средним точкам баров $(H-L)/2$, которое является $n=3$ -периодного простого скользящего среднего, построенного по центральным точкам баров $(H-L)/2$.



Собравте внимание, как данный осциллятор похож на равномерно движущийся вверх индикатор MACD, его график даже выглядит точно так же. Но тем не менее, между ними есть различия. Попробуйте самостоятельно определить, какие.

Удивительный осциллятор создаёт три возможных варианта сигнала на покупку и три возможных сигнала на продажу.

Сигнал "Блюдце"

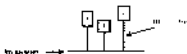
Это единственный сигнал на покупку/продажу, который возникает, когда гистограмма находится выше/ниже нулевой линии. Он называется сигналом "Блюдце". Необходимо помнить следующие моменты.

1. Сигнал "Биполяр" на покупку образуется тогда, когда гистограмма меняет направление с нисходящим столбцом "h", который предшествует нисходящему столбцу "e" и окажется выше, чем столбец "a", расположенный перед ним на последующем столбце "e" выше, чем предшествующий столбец "h", поэтому он является столбцом зеленого цвета).

2. Для образования сигнала "Биполяр" необходимо, по крайней мере, три столбца гистограммы.

3. Ордер на покупку устанавливается на одно минимальное изменение цены (спунг) выше максимума ценового бара, который соответствует первому, наиболее высокому, столбцу "e" гистограммы.

Трибунал попросила, чтобы
сделка оформилась, когда мы, ну да



1. Для формирования сигнала на покупку необходимо три столбца гистограммы.
2. Последний столбец гистограммы должен быть выше, чем столбец, расположенный перед ним на последующем столбце.
3. Ордер на покупку устанавливается на одно минимальное изменение цены выше максимума ценового бара, который соответствует первому, наиболее высокому, столбцу гистограммы.

Сигнал на продажу формируется аналогичным образом, только с точностью до наоборот. Столбцам гистограммы должны быть ниже нулевой линии, а их цвет меняется с красного на желтый и с зеленого на красный.

Сигнал "Пересечение нулевой линии"

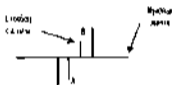
Когда гистограмма пересекает нулевую линию, мы совершаем сделку, используя сигнал на покупку "Пересечение нулевой линии". Основное, что нужно помнить:

1. Сигнал на покупку образуется, когда гистограмма переходит от отрицательных значений к положительным значениям. Это происходит тогда, когда гистограмма пересекает нулевую линию.

2. Ордер на покупку должен быть размещен по одному минимальному значению цены (заявке выше, чем максимум ценового бара, который соответствует первому столбцу гистограммы, который пересекает нулевую линию).

Рисунок показывает пример "АО", пересекающего нулевую линию, меняя знак с минуса на плюс. Это создает сигнал на покупку, который находится на одно минимальное изменение цены выше максимума соответствующего ценового бара. При наличии сигнала к покупке "Пересечение нулевой линии" сигнальный столбец гистограммы всегда будет зеленого цвета.

Когда путь наименьшего сопротивления изменяет свое направление с нисходящего на восходящее, это образует сигнал на покупку.



Сигнал на продажу формируется аналогично при пересечении индикатором нулевой линии сверху вниз.

Сигнал на покупку "Два пика"

Третий сигнал, который формируется Удквительным Осциллятором, — это сигнал "Два пика". Это единственный сигнал на покупку, который может образоваться, когда значения гистограммы лежат ниже нулевой линии. И единственный сигнал на продажу, который может формироваться, когда значения гистограммы выше нулевой линии.

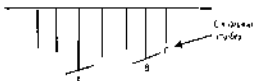
Здесь необходимо помнить следующее:

1. Сигнал образуется, когда у нас есть направленный вниз пик (самый низкий минимум), находящийся ниже нулевой линии, за которым следует другой направленный вниз пик, который выше (отрицательное число, меньшее по абсолютному значению,

поэтому оно находится ближе к нулевой линии, чем предыдущий пик. Смотрите внимательно.

2 Гистограмма должна находиться ниже нулевой линии между двумя пиками. Если гистограмма пересекает нулевую линию между пиками, сигнал на покупку не действует. Однако, при этом создается сигнал на продажу "Пересечение нулевой линии".

Это единственный сигнал на продажу, образующийся ниже нулевой линии



Сигнал на продажу, соответственно, выглядит как зеркальное отображение сигнала на покупку.

Движущая сила рынка АС

До сих пор мы исследовали науку Хаоса и ее отношение к торговле на рынках. Мы объяснили, почему мы используем наш стратегический метод принятия решений – Аллигатор, чтобы фильтровать неудачные и расширить выигрышные сделки. Также мы рассмотрели, как включиться в зарождающийся тренд по сигналу фрактала. Это позволит нам избежать убытков, которые характерны для торговли во время колебаний рынка в определенном диапазоне, и гарантирует, что мы не пропустим значительные изменения в ценах, характерные для тренда.

Ускорение/Замедление (АС) – это третье измерение нашего анализа рынка. Помните, что цена – это последний элемент, который изменяется. Прежде чем изменится цена, исчезается движущая сила рынка, а перед тем как движущая сила

движения в виде ускорения, ускорение движущей силы должно достигаться и длится до нуля. Затем она начинает ускоряться в противоположном направлении до тех пор, пока цена не начнет изменять направление.

"АС" измеряет ускорение и замедление *движущей силы*. Движущей Силы "А" будет измерять направление перед движущей Силой, а Движущая Сила будет измерять свое направление перед *изменением цены*. Понимание того, что "АС" является более ранним предупредительным сигналом, дает замечательные преимущества перед другими индикаторами.

Правила работы с ним индикатором следующие:

- Чтобы создать сигнал, вы должны иметь изменение ускорения (изменение цвета).
- Легче дождаться сигнала на покупку выше рынка, поэтому кольцо пара столбцов должно быть, чтобы образовался сигнал.
- Пересечение нуля **НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ** собой отдельный сигнал, оно лишь влияет на число столбцов, необходимых для образования сигнала.
- Вы не можете совершать покупку, если текущий столбец Красного цвета.
- Вы не можете совершать продажу, если текущий столбец Зеленого цвета.
- Это наиболее чувствительный сигнал, который мы можем. Ускорение будет изменяться до изменения движущей силы, а движущая сила будет изменяться до изменения цены. Для этого мы можем использовать этот сигнал как наш первый определитель того, куда направляется рынок.

По существу, нулевая линия – это место, где движущая сила обменяется с ускорением. Если "АС" выше нуля, то обычно бывает легче для ускорения продолжить движение вверх (и наоборот, когда ниже нуля). В отличие от "АО", *пересечение нулевой линии не представляет собой сигнала*. Единственное, что вам необходимо сделать, чтобы контролировать рынок и принимать решения – это следить за изменением цвета. Чтобы избежать серьезных разногласий, вы должны помнить, при помощи "АС" вы не можете производить покупку, когда текущий столбец

овершен в красный цвет, и мы не можем ее осуществлять продажу, когда текущий столбец окрашен в зеленый цвет.

Когда движущая сила и ускорение направлены в одну сторону, то означает, что движущая сила не только движется в этом направлении, она еще увеличивает скорость в этом направлении. Это, конечно, лучше. Что только можно предугадать: рынок движется в этом направлении и одновременно набирает скорость.

Сигнал на покупку "Выше Нулевой Линии"

Гистограмма "АС" — это 5-периодная скользящая средняя, построенная на разнице между ценой $5/34$ гистограммы дивидендов сток и 5-периодной простой скользящей средней, взятая от этой гистограммы. Если текущая разница между $5/34$ "АО" скользящей и 5-периодной скользящей средними больше средней разницы для последних 3 столбцов гистограммы, то движущая сила ускорится. Если меньше, то движущая сила в своем текущем направлении замедляется.

Все сигналы "АС" возникли, основываясь на изменении в направлении гистограммы "АС"

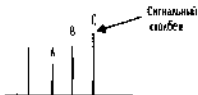
Ниже приведены основные моменты, которые необходимо запомнить

1. Сигнал на покупку образуется, когда есть два последовательных столбца гистограммы с более высокими максимумами, чем самый последний наименьший столбец (зеленый).

2. Ордер на покупку помещается на одну минимальную движущую цену выше максимума ценового бара, который соответствует (в том же самом временном интервале) второму по высоте максимуму.

3. Второй сигнал на покупку не может образовываться до тех пор, пока гистограмма не начнет двигаться вниз, образуя, по крайней мере, один красный столбец. Новый сигнал на покупку может образовываться после того, как возникли два более высоких (зеленых) столбца.

Необходима, как минимум, пара столбцов



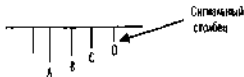
Сигнал на покупку "Ниже Нулевой Линии"

Правила "АС" для покупки, когда гистограмма находится "ниже" нулевой линии.

1. Сигнал на покупку образуется тогда, когда на гистограмме появляются три столбца, последовательно демонстрирующие уменьшающиеся вершины, чем самый последний, показывающий самый низкий минимум (нисходящий пик). Все три столбца должны быть зеленого цвета.

2. Цена на покупку устанавливается на одно минимальное изменение цены (пункт) выше максимума ценового бара, который соответствует третьему, более высокому максимуму (в том же временном сегменте).

Движение вверх, против движущей силы (ниже нулевой линии), требующее трех последовательно уменьшающихся столбцов гистограммы, создает сигнал к покупке



3. здесь возникает два вопроса

1. Является ли пересечение нулевой линии сигналом "АС", так это верно для "АО" Означ – нет

2. Как влияет пересечение нулевой линии на сигналы к покупке и продаже?

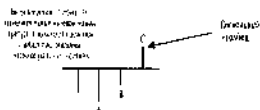
Нужно привалялся идеологи на покупку для "АС". когда гистограмма "перескачет" нулевую линию снизу вверх (меняя знак с минус на плюс)

1. Сигнал на покупку образуется, если пик выше гистограммы "АС" находится выше нулевой линии, и предыдущая гистограмма пересекет нулевую линию во втором или третьем столбце после пика вниз. Когда это происходит, текущий столбец "определяющий" на гистограмме находится выше нулевой линии, и вам необходимы только два более высоких максимума

2. **ВАЖНО ПОНИМАТЬ**, ЧТО ПЕРЕСЕЧЕНИЕ НУЛЕВОЙ ЛИНИИ *НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ СИГНАЛА* НА ГИСТОГРАММЕ "АС". (Пересечение нулевой линии является сигналом только на гистограмме "АО").

3. Пересечение нулевой линии на гистограмме только может число зеленых столбцов (более высокая максимумов), которые вам необходимы для того, чтобы получить сигнал к покупке Причина, которая связана с уменьшением числа столбцов гистограммы после пересечения нулевой линии, состоит в том, что движущая сила в этом случае начинает играть в вашу пользу, и вы можете либо начать, либо продолжить включать сделки так быстро, как это возможно

При пересечении нулевой линии требуется меньше столбцов для образования сигнала



a = Красный столбец, более инерции минимум по сравнению с предыдущим столбцом, он должен быть Красным Столбцом

b * предыдущий столбец с изменением движущей силы, который должен быть выше, чем столбец (a) и который должен быть Зелёного цвета

c = Следующий столбец 2-й столбец с более высоким максимумом, который перескачет высокую цену, приобретая положительное значение, он должен быть Зелёного цвета

Все сигналы на провалку формируются на графике полярности образованных от сигналов из покупки

ВЫХОД ИЗ РЫНКА

Определение момента выхода из рынка является не менее важным, чем правильный вход в него. Для этого мы имеем несколько возможностей.

Если у нас есть подтверждение того, что вы всё ещё находитесь на рынке, где развивается тренд, то лучшим местом для стоп-ордера может быть Красная линия. Красная линия — это Зубы Алжиргора. Это также та линия, где была бы текущая цена, если бы не было новой поступающей информации (Хисса), которая влияет на рынок. Если вы торгуете внутри дня, то должны наблюдать за закрытием рынка в каждом периоде и покупать его, используя рыночный ордер, если закрытие occurs ниже Красной линии.

Если вы не уверены, что тренд сильный, и хотите взять большую прибыль, то вместо Красной линии можно использовать Зелёную. Хотя такой вариант может привести к неколлективно возможной прибыли

Вероятно, самой часто используемой остановкой для получения прибыли является ПЯТЬ ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНЫХ БАРОВ ОДНОГО ЦВЕТА ОДНОВРЕМЕННО НА ГИСТОГРАММАХ АО и АС. Это торговый подход типа "стреляй и беги", который позволяет вам размещать ваши ордера (дольги) на рынках, которые движутся. Когда рынок начинает замедляться,

вы немедленно перемещаете ордер на другой рынок, т.е. минимизуете риски иррегулярную торговлю.

Метод прост. Предположим, что вы занимаете длинную позицию, и рынок движется вверх. Вы обращаете внимание на то, что появились пять зелёных баров подряд. Затем вы помещаете стоп-ордер на одно минимальное движение цены (пункт) ниже пятая зелёного бара. Если рынок вывезит вас из него, то вы просто ищете другое потенциально хорошее движение. Если рынок продолжает позничаться в вашем направлении, то вы поднимаете ордер, чтобы он находился как раз над самым последним лагарическим баром. Вы должны продолжать делать это до тех пор, пока не остановитесь, вне зависимости от того, какого цвета бары следуют за этим пятым баром зелёного цвета. Вы должны использовать тот же метод на понижательном рынке, размещая или стоп-ордер на одно минимальное движение цены выше пятого красного бара.

ГИБКОСТЬ И АДАПТАЦИОННЫЕ СПОСОБНОСТИ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Одной из сильных сторон технического анализа, несомненно, является то, что его можно использовать практически для любого средства торговли и в любом временном интервале. Если речь идёт о товарных рынках, то технический анализ благодаря своим графикам может отслеживать ситуацию на любом количестве рынков, чего нельзя сказать о фундаменталистах. Последние, как правило, используют такое количество различных данных для своих прогнозов, что просто вынуждены специализироваться на каком-то одном рынке или группе рынков, например, на зерновых, на металлах и т.д. Преимущества же широкой специализации очевидны.

Прежде всего, у любого рынка существуют периоды всплеска активности и периоды летаргии, периоды ярко выраженной тенденции цен и периоды неопределённости. Технический анализ свободно может сконцентрировать всё своё внимание и силы на тех рынках, где тенденции цен явно

просто-квартала, а всеми остальными пока пренебречь. Иными словами, он максимально игнорирует разнонаправленность прироста рынка, а на графике не выражается в резком изменении к, разумеется, средств. В различные периоды времени те или иные рынки могут показывать "бурианы", цены на них обрывают четкие тенденции, а потом активность стихает, рынок становится тихим. Динамика цен — перераспределение. Но на каком-то другом рынке в этот момент могут начаться большие движения. И технический анализник в подобной ситуации имеет свободу выбора, чего нельзя сказать о фундаменталистах, уходя специализацию которых на какой-то определенном рынке или группе рынков просто-напросто циничет их лишь возможности маневра. Даже если фундамен- тальный анализник и решит переключиться на что-нибудь другое, маневр этот потребует от него намного больше времени и усилий.

Еще одно преимущество технических индикаторов — "широкий обзор". И в самом деле, следя сразу за всеми рынками, они имеют полную картину того, что в целом происходит. Это позволяет им избежать своеобразной "защоренности", которая может стать результатом специализации на каком-нибудь одной группе рынков. Кроме того, большинство рынков тесно между собой связаны, на них воздействуют одни и те же экономические факторы. Следовательно, динамика цен на одном рынке или группе рынков может оказаться ключом к разгадке того, куда в будущем пойдет какой-то совсем другой рынок или группа рынков.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РАЗЛИЧНЫМ ОТРЕЗКАМ ВРЕМЕНИ

Еще одной сильной стороной технического анализа является возможность его применения на любом отрезке времени. И совершенно не важно, играет ли нас на колебаниях в пределах одного дня торгов, когда важен каждый пик, или анализируете среднесрочную тенденцию, в любом случае вы используете одни и те же принципы. Иногда высказывалось мнение, что технический анализ эффективен лишь для краткосрочного прогнозирования. На самом же деле это не так. Кто-то ошибочно полагает, что для

Технический анализ

долгосрочных прогнозов более подходит фундаментальный анализ, а удел технических факторов лишь краткосрочный анализ с целью определения моментов входа и выхода из рынка. Но как показывает практика, исключительное предпочтение в месячных графиках, охватывающих динамику рынка за несколько лет, для долгосрочного прогнозирования оказывается чрезвычайно плодотворным

ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ БИРЖЕВОЙ ИГРЫ

*То, что ты чувствуешь, когда ты трансформируешь свой
статус, — это удовольствие, — это удовольствие...*

Джон Дилан

Зачем играть?

Игра на бирже выглядит обескураживающе простой. Когда ваш финансовый игрок выигрывает, он чувствует себя героем и везучиком. Зачем он идет на сумасшедший рынок и теряет всё?

Люди играют по многим причинам, частью рациональным, а частью нет. Игры позволяют им быстро заработать много денег. Для многих людей деньги означают свободу, хотя часто они не знают, что с ней делать.

Если вы умсете играть, вы сами установите себе рабочие часы, будете жить и работать где пожелаете и никогда не будете докладывать начальству. Игра на бирже — это потрясающий интеллектуальный спорт: шахматы, покер и кроссворд одновременно. Игра привлекает людей, любящих головоломки.

Игра привлекает рискованых и отторгает тех, кто избегает риска. Обычный человек встает рано утром, уходит на работу, наслаждается перерывом на обед, возвращается домой к телевизору и уходит ко сну. Если он заработает несколько лишних долларов, то положит их на сберегательный счет. Игрок переживает ужасные часы и рискует своим капиталом. Многие игроки — одиночки, отрицающие конкретность настоящего и устремляющиеся в неизвестность.

Эмоциональный серфинг

Большинство игроков проводит большую часть своего времени в поисках хорошей игры. Как только они вошли в рынок,

они теряют контроль, или стонут от боли, или улыбаются от блаженства. Они катаются на доске эмоционального серфинга и упускают необходимый для выигрыша элемент — управление своими эмоциями. Их неспособность управлять собой приводит к плохому управлению деньгами на их счетах.

Если ваше мышление не соответствует рынку, или если вы не ориентируетесь и движетесь в массовой панике, то у вас нет шансов на выигрыш в биржевой игре. Все крошечности, которые выигрывают, понимают огромное значение психологии в биржевой игре. Все любители, которые проигрывают, не ориентируются.

Хороший психолог и хороший игрок имеют одну общую черту. Оба фокусируются на реальности, на том, чтобы видеть мир таким, каков он есть. Чтобы прожить хорошую жизнь, вы должны жить с открытыми глазами. Чтобы быть хорошим игроком, вы должны играть с открытыми глазами, видеть действительные тенденции и повороты и не тратить время и энергию на ненужные сожаления и мечтания.

Вы можете преуспеть в игре на бирже только тогда, когда будете относиться к ней как к серьезной интеллектуальной работе. Эмоциональная игра смертельна. Достижения успеха во многом будет способствовать страхом потери и управления финансами. Хороший игрок следит за своим капиталом так же внимательно, как ныряльщик за своим запасом воздуха.

Самореализация

У многих людей есть внутренняя потребность достичь личного совершенства, полностью раскрыть свои способности. Эта потребность, вместе с удовольствием от игры и привлекательностью денег, заставляет игрока противостоять рынку.

Хорошие игроки — обычно запрокинуто работающие и сообразительные люди. Они открыты новым идеям. Целью хорошего игрока, как ни парадоксально, не является получение денег. Его цель в том, чтобы хорошо играть. Если он играет правильно, то деньги следуют почти автоматически. Успешные игроки продолжают совершенствовать своё мастерство. Достижа

предела своих возможностей для них важнее, чем зарабатывать деньги.

Один успешный игрок говорил: "Если каждый год я буду становиться на полпроцента умнее, то в моменту смерти я буду богачем". Его стремление улучшить себя — верный признак успешного игрока.

Другой профессиональный игрок сказал: "Если ты проведешь через стол от меня в течение целого дня, когда я буду играть на бирже, то не сможешь сказать, заработал ли я за этот день 2.000 долларов или потерял 2.000". Он достиг такого уровня, когда выигрыш не радует его, а проигрыш же огорчает. Или, по крайней мере, внешне из-за этого не заметно. Он настолько сосредоточился на том, чтобы играть правильно и оттачивать свое мастерство, что деньги уже не влияют на его чувства.

Проблема с самореализацией состоит в том, что у многих людей есть тяга к саморазрушению. Водители, подверженные авариям, продолжают уничтожать свои машины, а саморазрушительные игроки продолжают уничтожать свои счета. Рынок предоставляет неограниченные возможности для саморазрушения, равно как и для самореализации. Идея вынести ваши внутренние конфликты на рынок обойдется очень дорого. Те игроки, у которых нет мира с самим собой, часто стремятся удовлетворить свои противоречивые желания за счет рынка. Если вы не знаете, чего вы хотите, то окажетесь там, где вам никак не хотелось бы быть.

Фантазии и реальность

Успешный игрок — это реалист. Он знает свои возможности и ограничения. Он видит, что происходит на рынке и знает, как на это реагировать. Он анализирует рынок без упрощения, наблюдает за своими собственными поступками и строит реалистичные планы. Профессиональный игрок не может позволить себе иллюзии.

Неудачники продают, покупают или остаются в стороне, исходя из своих фантазий. Они как дети, которые боятся пройти через кладбище или заглянуть ночью под кровать, потому что там

могут быть призраки. Неструктурированная рыночная среда порождает некую иллюзию фантазии. Фантазия порождает некое поведение даже тогда, когда мы не отдаём себе отчёта в их существовании.

Миф об интеллекте

Неудачники, поверженные мифу о монетах, скажут вам: "Я проиграл, поскольку не знал секретов биржевой игры". У многих неудачников есть фантазия, что успешные игроки обладают какими-то секретами. Эта фантазия помогает поддерживать оживлённый рынок услуг консультантов и торговлю торговых систем.

Демонизированный рынок. Доктор Дэвид и его коллеги покупили "секреты игры". Они могли отпраздновать перевод на 3000 долларов шариату, предлагающему "пальчатку", проверенную на прошлых днях компьютеризированную систему игры. Когда это кончается саморазрушением, они получают другой чек за "научное руководство", объясняющее, как ему перестать быть дураком и стать настоящим посвященным и победителем за счёт сопоставления положения Луны, Сатурна или даже Урана.

Неудачники не знают, что с интеллектуальной точки зрения игра на бирже очень проста. Она требует меньше способностей, чем вырезание аппликаса, настройка места или отставление дела в суде. Хорошие игроки часто сообразительны, но среди них не так много сверхинтеллектуалов. Умные и работающие люди, достигшие успеха в своей карьере, часто склоняются к биржевой игре. Не интеллект и не секреты, и, уж точно, не образы, как отличает победителей от проигравших.

Миф о недостаточности капитала

Многие неудачники думают, что добились бы успеха, если бы располагали большими средствами. Все неудачники были выброшены из игры серией неудач или одной, но чрезвычайно разрушительной сделкой. Часто, после того как любитель захрипел все позиции, являющиеся в данный момент убыточными, рынок колеблется вспять и движется в том направлении, на которое он

рассчитывал. Неудачник мог бы издать себя или своего брокера — если бы он прозорчился ещё немного, то мог бы заработать небольшое состояние!

Неудачник страдает не от недостатка капитала, а от недоразвитого сознания. Он может уничтожить крупный счёт почти так же быстро, как и мелкий. Он перепрыгает, а его система управления капиталом неудачливо ориентирована. Он идёт на слишком большой риск при любом размере счёта. Независимо от того, насколько хороша его система, последовательность неудачных сделок непременно выкинет его из игры.

Игрок, собирающийся выжить и преуспеть, должен управлять своими потерями. Это достигается тем, что вы рискуете только малой частью своих активов в каждой отдельной сделке. Учитесь на дешёвых ошибках, работая с малым капиталом.

Любитель равно не предполагает, что у него будут потери, как и не готовится к ним. Убеждённости в том, что у него недостаточно средств, это уловка, позволяющая не замечать две неприятные вещи: отсутствие дисциплины в игре и отсутствие реалистичного плана управления финансами.

Миф об автопилоте

Представьте себе, что к вам приходит незнакомец и пытается продать автоматическую систему для управления вашей машиной. Заплатите всего несколько сотен долларов за компьютерный чип, установите его в машину и перестаньте трогать руль, говорит он. Вы сможете вздремнуть в кресле водителя, пока "Лёгкий руль" доставляет вас на работу. Скорее всего, вы засмеётесь такому продавцу в лицо. Но будете ли вы смеяться, если он предложит вам автоматическую систему для биржевой игры?

Игроки, верящие в миф об автопилоте, полагают, что торговля заботством может быть автоматизирована. Одни пытаются сами разработать автоматическую систему игры, а другие покупают её у специалистов. Люди, годами оттачивавшие свое мастерство юриста, врача или бизнесмена, выкладывают тысячи долларов за консервированную компетентность. Им руководит эгоизм, жадность и математическая безграмотность.

Разные системы записывают на кончиках буквы, а теперь они обычно принимают форму ленточных или контрольных дисков. Некоторые программы, а другие даже очень сложные и имеют подросные оптимизаторы и печати упрощения (файнайт). Многие по привычке находятся в поисках воздействия, способного прекратить внезапно странности компьютерного поведения человека во-век жизни.

Сильная человеческая деятельность не интересуется себя автоматизировать. Компьютерные обучающие программы не вытеснили учителей, а бухгалтерские системы не вытеснили бухгалтеров. Большинство человеческих действий требует опыта и привычки реакции, так что машины и программы могут помочь, но не заменить человека.

Если бы нам удалось приобрести работящую автоматическую систему, то вы могли бы уехать на Тасити и провести остаток жизни в роскоши и покое, получая непрерывный поток чеков от общего брокера. Но пока единственными, кто зарабатывает на автоматизированных системах, остаются производители программного обеспечения. Они сформировали большинство, по крайней мере, индустрию. Если бы их системы работали, то зачем бы им было их продавать? Они могли бы сами уехать на Тасити и коллекционировать чеки от брокера! Однако у каждого продавца готов ответ. Они утверждают, что любят программное обеспечение больше, чем игру на бирже. Другие говорят, что продают систему только для того, чтобы получить капитал для биржевой игры.

Рынок каждый раз изменяется и перестраивает автоматическую систему. Самые жесткие измерения привели шток работают сегодня и, скорее всего, совсем не будут работать завтра. Компьютерный рынок может скорректировать свои методы, если он обнаруживает сигналы тревоги. Автоматическая система не так легко приспособляется и самоуничтожается. Иметь автоматизацию, а также выплаты высокие кивать и не выключать. Они поступают так потому, что люди способны справиться с непредвиденными ситуациями. Когда у лагера наш Тилем океан происходит полужесткие поруча, или когда над пустынным частями кончается топливо, только человек может выбраться из возникшей ситуации. Никакой автоматизации не смог бы это повторить. Доверять свои деньги автоматизированной системе

— это то же самое, что поверить жизнь личинке! Первое же непредусмотренное событие уничтожит ваш счёт.

Есть хорошие торговые системы, но эти игры нужно приватизировать и корректировать каждые их рывки. В ставки должны следовать за процессом, но перекладывая свою ответственность на систему.

Культ личности

Многие нынче утверждают, что стремятся к свободе и независимости. Когда же они попадают в переделки, их мнение меняется, и они начинают звать "спасание руководству". Игроки в беще часто ищут совета у различных "гуру".

Все учили, что Сталин был наш великий вождь. Потом мы выяснили, каким он был чудовищем, но пока он был жив, многие с удовольствием следовали за вождём. Он освободил их от необходимости самостоятельно думать. В каждой общественной группе существуют "маленькие сталины" — в экономике, биологии, архитектуре и так далее.

Рыночные "гуру" появились с того самого момента, как люди столкнулись с рынком. В 1841 г. в Англии была издана классическая книга по рыночным мантрам "Необычайно популярное заблуждение и сумасшествие толпы". Её переиздают и сегодня Чарльз Маккей описывает в ней тридцатипятилетнюю бум Южных морей в Англии и другие массовые мантры. Человеческая природа меняется медленно, и сегодня новые мантры, включая мантру следования за "гуру", продолжают охватывать рынки.

На рынке присутствует три типа "гуру": "гуру рыночного цикла, колебательного метода и жоствые "гуру". Первые "гуру" предсказывают важные перемены рыночных тенденций. Другие пропагандируют "уникальные методики" — новые пути к обогащению. Оставшиеся выжили из-под огня критики и поддерживают свой культ простым приёмом покаяния нашего грешного жира.

"Гуру" рыночного цикла

В течение многих десятилетий рынок ценных бумаг в США примерно следовал четырехлетнему циклу. Значительные

слады, называемые "медведями", случались в 1962, 1966, 1970, 1974, 1978 и 1982 годах. В общем, рынок пенных бумаг в течение 2,5 — 3 лет идет вверх и в течение от 1 до 1,5 лет — вниз.

Новый "гуру" рыночного цикла появляется почти на каждой волне колебания рынка, каждые четыре года. Слова "гуру" даются примерно от 2 до 3 лет. Обычно же каждый "гуру" совпадает с основным периодом рынка "быков" в США.

Рыночный "гуру" предсказывает все основные подъемы и падения. Каждый успешный предсказатель увеличивает его статус и становится больше людей подумывать или продавать, когда он выпускает следующий прогноз. По мере того как все больше людей обращают внимание на прогноз, он становится все более пророческим. Если вы обнаружили своего "гуру", то можете быть выгодно прислушаться к его советам.

Среди тысяч аналитиков кто-нибудь обязательно будет в фаворе в каждый конкретный момент. Большинство аналитиков заложено заданности в какой-то момент своей карьеры по той причине, по которой испорченные часы показывают точное мая звезды в день. Те, кто сумел насладиться славой во время этих удач, часто считают себя уничтоженными, когда удача проходит, и они уходят с рынка. Но есть и старые люди, которые редкостью встречают свое счастье и продолжают работать как обычно, когда оно кончается.

Успех рыночного "гуру" определяется не только временной удачей. У него есть любимая теория по поводу рынка. Эта теория — цикличность, объём, что ушло — обычно разрабатывается за несколько лет до звездного часа. Сначала рынок отказывается следовать теории "гуру". Затем рынок меняется и несколько лет ведет себя строго по теории. Тут-то и восходит звезда рыночного "гуру", чтобы ярко сиять высоко над рынком.

"Гуру" всегда возникает на периферии анализа рынка. Им никогда не бывали аналитик с репутацией. Те, кто работает на корпорацию, относятся к делу ответственно и никогда не достигают невиданных результатов, поскольку используют, в общем, одинаковые методы. "Гуру" рыночного цикла — это всегда outsider с уникальной теорией.

"Гуру" обычно работает по жюри, распространяя информационный бумажестер, и может обогатиться, продавлив своим советом. Число подписчиков может возрасти от нескольких сотен до десятков тысяч. Говорят, что последний "гуру" рыночного цикла нанят гурм человеком только для того, чтобы расточаывать конверты, в которых ему присылали деньги.

"Гуру" остается незаменим до тех пор, пока рынок ведёт себя согласно его теории, обычно меньше чем в течение полного 4-летнего рыночного цикла. В какой-то момент рынок меняется и начинает следовать иным законам, "Гуру" продолжает пользоваться методами, которые покрывающе работали в прошлом, и теряет своих последователей. Когда прономы "гуру" перестают оправдываться, обожание толпы сменяется ненавистью. Для дискредитирования "гуру" совершенно невозможно вновь стать звездой.

Основные черты всех "гуру" рыночного цикла совпадают. Они начинают работать с прогнозами за несколько лет до того, как становятся звездами. У каждого есть несколько сторонников, уникальная теория и экзордрий кредит доверия, что, собственно, и подразумевает скромное выживание в консультативной бизнесе. Тот факт, что на протяжении нескольких лет теория "гуру" не приносила плодов, не принимается во внимание его последователями. Средства массовой информации заявляют только, что теория стала правильной. Когда теория перестает работать, восхищение масс "гуру" перерождается в ненависть.

Когда вы видите, что родился новый успешный "гуру", может быть выгодно закончить на подножку его посады. Но ещё более важно понять, когда "гуру" достиг своего расцвета. Все "гуру" терпят крах и, по определению, делают это на вершине своей карьеры. Когда "гуру" признан средствами массовой информации, это говорит о том, что он подошёл к своему пределу. Ведущие издания сторонятся аутсайдеров. Когда несколько крупных журналов уделяют внимание новому модному "гуру", знайте — его конец близок. Пока массовая теплотология остаётся тем, что она есть, новые "гуру" будут появляться с неизбежностью. Старые "гуру" рыночного цикла никогда не возвращаются. Стоит им споткнуться, и восхищение сменяется презрением и ненавистью.

“Гуру” “волшебного” метода

“Гуру” рыночного типа средним рынком акции, и “гуру” “волшебного” иногда более характерны для производных рынков, особенно для рынка фьючерсов. Такие “гуру” появляются на сцене после того, как они приобрели новую схему игры или новый метод анализа.

Иногда после того как появились, преимущественно перед коллегами-интрадами, они тотчас же начинают публично использовать профессиональные инструменты. Никакая цена не будет слишком высокой, если за нее предлагается возможность заработать в денежном аспекте.

“Гуру” “волшебного” метода продают новый комплекс знаний в прибыли. Как только достаточное число людей выслушается с этим набором и проверяет его на рынке, набор становится привычным и теряет интуитивность. Рынок постоянно меняется и методы, которые хорошо работали вчера, вряд ли будут хороши сегодня и наверняка не сработают через год.

Как это ни странно, даже в такие времена глобальной коммуникации репутация изменяется молниеносно. “Гуру”, чей образ в родной стране уже померкнет, может успешно собирать деньги, проповедуя свою теорию за рубежом.

Мертвые “гуру”

Третьим видом рыночного “гуру” является мертвый “гуру”. Его книги переиздаются, его лекции изучаются новыми поколениями ризотных игроков и посмертно создается легенда о невероятном личном состоянии и удаче нациста безремисно ушедшего дорогого аналитика. Мертвого “гуру” нет среди нас, и он не может лично пользоваться своей славой. Другие пользуются им его репутацией по истечении срока алгорических игр. Ярким примером мертвого “гуру” является В.Ганн.

Различные дельцы продают курсы “по Ганну” и математическое обеспечение “по Ганну”. Они утверждают, что Ганн был лучшим из когда либо живших биржевых игроков, что он оставил имение стоимостью в 50 миллионов и тому подобное. Однако, по словам сына В.Ганна, который работает аналитиком в

банке в Бостоне. Ясно не мог содержать семью на счёт биржевых операций и зарабатывал на хлеб, состояши в предбане образка: старые курсы Коха В. Ганн умер в 1950-х, что недвижимость оценивалась примерно ныне 100.000 долларом. Лесиде о Ганн, величайшем игроке, поддерживавшем реми, кто проиграл курсы и прочие принадлежности десятилетиям потребителям. Однако стоит признать, что В. Ганн был талантливым человеком и, безусловно, оставил свой денежный след в биржевой торговле.

Последователи "гуру"

Личности рыночных "гуру" разнообразны. Некоторые мертвы, а те, кто жив, занимают пространство от титла серьёзного академического ученого до великого клоуна. "Гуру" должны в течение нескольких лет заниматься оригинальными разработками, а затем воспользоваться своим счастьем, когда рынок повернется в его сторону.

Когда мы платим "гуру", мы ожидаем, что вернем больше, чем потратили. Так ведёт себя человек, поставивший несколько долларов у чапёрстачника на угаие. Он надеется выиграть больше, чем потратил в эту дырявую корзину. Только невежество или жадность заставляют попасться на такую удочку.

Некоторые обращаются к "гуру" в поисках сильного лидера. Они хотят патентованного безгрешного провидца. Умный провидец предоставляет такую возможность, за деньги, разумеется. Публика хочет "гуру", и новые "гуру" иятся к ней. Как разумный игрок, вы должны понимать, что в долгосрочном плане никакой "гуру" не сделает вас богатым. Вам придётся работать над этим самому.

Играй с открытыми глазами

Классный игрок должен овладеть тремя основными компетенциями: реалистичной личностной психологией, логичной системой игры и хорошим пониманием управления капиталом. Эти основы — как ножки у табуретки. Уберите одну, и табуретка падает вместе с тем, кто на ней сидит. Неудачники пытаются построить

табуретку с одной ножкой, максимум с двумя. Конечно они сосредотачиваются исключительно на широте системы.

Ваши игры должны основываться на ясно определенных правилах. Вы должны играть по правилам, которые сами разработали во время игры, чтобы убедиться в логической обоснованности ваших решений. Вы играли только структуру управления капиталом, чтобы никакая потеря не вызвала в вас впасть в панику.

Контроль за саморазрушением

Большинство людей, признав жадность, делают в 60 лет те же ошибки, что и в 20. Некоторое время люди следят за тем, как чтобы добиться успеха в одной области, параллельно избегая конфликты в другой. Очень мало людей перераспределяют свои проблемы.

Вы должны знать о своей склонности к саморазрушению. Прекратите винить в своих неудачах некомпетентность или других и примите ответственность на себя. Начните вести дневник всех сделок с указанием причин выхода на рынок и ухода с него. Ищите повторяющиеся признаки успеха и неудачи. Те, кто не учится на своем прошлом, обречены пережить его снова. Вам так же необходима психологическая ершилка, как веревка альпинисту.

Ваши чувства оказывают непосредственное влияние на состояние вашего счёта. У вас может быть блестящая система игры, но если вы чувствуете себя неуверенным, раздраженным или опечаленным, то ваш счёт наверняка пострадает. Если вы чувствуете, что возбуждение игрока или страх туманит ваш разум, прекратите играть. Ваш успех или неудача как игрока определяются вашей способностью контролировать эмоции. Когда вы играете то противостоите лучшим умам мира. Если вы позволите чувствам вмешаться в процесс, то битва окончена.

Вы отвечаете за каждую заключенную сделку. Сделка начинается тогда, когда вы решаете выйти на рынок и заканчивается только тогда, когда вы окончательно с него ушли. Недостаточно иметь хорошую систему игры, большинство игроков, имеящих хорошую стратегию, ушли с рынка потому, что психологически не были готовы победить.

Дисциплина

Рынок предъявляет массу требований, подобно прогулке в соврeмeнныe Рынок, создает сильную жажду новых приобретений и иррациональный страх потерять то, что уже есть. Эти чувства нарушают нашу оценку объективирующихся возможностей и опасности. После завершения большинства любителей чувствуют себя телятами. Приятно чувствовать себя настолько умными, что бы можно было нарушить свои собственные правила и выиграть. Вот так игроки оказываются от своих правил и переходят в режим саморазрушения.

Игроки приобретают некоторый навык, выдерживают, их эмоции берут верх и они самозабываются. Многие игроки тут же пытаются "наметить" рынку. Интересны масса примеров скачков от богатства к нищете и обратно. Признаком успешного игрока является способность выдерживать благосостояние. Вам нужно сделать игру как можно более объективной. Ведите запись каждой сделки с графиком "до и после", записывайте каждое действие, включая разницу цен и комисионные, и придерживайтесь всех правил по управлению капиталом. Вы должны уделять самоанализу столько же времени, как и анализу рынка.

Многие авторы дают ценные советы. Одни выделяют дисциплину "Не давайте рынку утешить вас. Не принимайте решений во время торгов. Планируйте сделку и работайте по плану". Другие подчеркивают гибкость: "Не выходите на рынок с жестким планом. Меняйтесь, если рынок меняется". Некоторые эксперты рекомендуют увеличение никаких деловых новостей, не слушать других игроков, только вы и рынок. Другие рекомендуют быть открытым, поддерживать контакт с другими игроками и выплывать свежие идеи. Каждый из этих советов выглядит разумным, но противоречит другим разумным советам.

Победители и проигравшие

Мы приходим на рынок разными путями и приносим с собой интеллектуальный багаж нашего воспитания и предыдущего опыта. Большинство из нас обнаруживает, что если вести себя на рынке как же, как и в повседневной жизни, то деньги уходят.

Ваш успех или неудача на рынке зависят от наших мыслей и чувств. От того, как вы относитесь к прибыли и риску, страду и занятости, от того, как вы переживаете возбуждение от игры и риска. Более всего ваш успех определяется способностью руководствоваться разумом, а не эмоциями. Игрок, излишне радующийся успеху и ввергаемый в депрессию неудачей, не может рассчитывать на успех. Потому что им управляют его чувства. Если вы позволите рынку сделать вас счастливым или несчастным, то вы потеряете деньги.

Для того чтобы быть успешным на рынке, вы должны знать себя и действовать хладнокровно и ответственно. Боль и потеря заставляет людей искать волшебные приемы. Одновременно они отрицают многое полезное из их профессионального и дневного опыта.

ПРОЕКТИРОВАНИЕ ТОРГОВЫХ СИСТЕМ

*"Развитие системы торговли
на 10% - дорогостоящее, и на 90% - бесполезно"*
Stacy Harris

Основные принципы

Когда были изобретены расчётные фишки, некоторые могли бы предсказать, что это будет "золотым дном" для казино благодаря простотам, которые позволили игрокам и стали играть в азартные игры, не отягощённые предварительным мастерством. Повышение компьютеризация коренным образом улучшила условия работы всех трейдеров. Десятилетия назад большинство трейдеров не имели возможности сделать что-либо существенное с помощью этих невероятно старых экранов для сообщений Рейтера и Телерейта. На сегодняшний день трейдеры могут принимать поток данных, комбинировать их, выделять отдельные образы или объединять их вместе и управлять на удивление сложными понятиями того, что далеко не Святой Грааль, но может обещать серьёзную прибыль в течение долгого срока. Тем не менее, использование системы торговли содержит в себе много разнообразных ловушек.

Первый вопрос, обращённый к нам, заключает в себе следующую проблему: должны ли вы создать свою собственную систему, или попытаться систему "чёрного ящика" (термин используется, чтобы описать систему торговли, которая была создана и испытана на прочность независимым поставщиком). Ущербность торговой системы заключается в её способности показывать лучшие результаты по данным, на которых она испытывалась. Таким образом, такие системы будут выдавать

прекрасные сигналы на исторических данных, но не обязательно будут порождать полезные сигналы к торговле в будущем. Это является общим для систем "чёрного ящика", которые часто имеют в результате значительной финансовой убыток после относительно короткого периода торговли, и многие системы "чёрного ящика" часто ошибочно открывают при долгосрочном применении.

В то время как многие такие системы показывают, что они "делают деньги" в течение длительного времени, большинство систем на это не способны. Действительно, многие стремятся управлять только "чёрными ящиками", особенно теми, которые демонстрируют крайне хорошие результаты на исторических данных. Но такие системы страдают недостатком гибкости, хорошо работают для прошлых рыночных условий и не способны прогнозировать будущие события.

Конечно, напрашивается вопрос: "Что же такое окончательный вариант системы?" Наиболее значительным первоначальным предпринятием для всех трейдеров является создание системы, которая эффективна для вас самих. Другими словами, система должна быть тем, что объективно подходит для вашего вложённого капитала и психологии. Когда вы начинаете работать над торговой системой, у вас есть одна существенная цель, в основе которой лежит создание лично действующего, приносящего прибыль механизма. Программа, выражаемая известным языком системных трейдеров, должна быть *крепкой*. Другими словами, способность выстоять на рынке подобна борьбе с сильным штормом на шустрой лодочной яхте. Крепкие системы в любой серии различных рыночных условий обречены на провал. То, что мы ищем – это система, которая будет справляться со всеми рыночными стихиями и направлениями и, предположительно, будет прибыльной в любом случае. Поэтому потребность в крепкой системе – это та единственная реальность, которая объединяет всех создателей систем. Остальные будут зависеть только от индивидуальных обстоятельств. Мы, однако, просто можем определять это следующим образом:

- имеющими в распоряжении средства;
- психологически адекватными;

- Исходные ожидания
- Текущая поддержка
- Выбор системы

Профессиональные трейдеры, работающие в учреждениях, пришли к выводу, что они не достигнут своей цели только благодаря системе торговли, или если они разобьют свои деньги на систематизированные и несистематизированные части. Многие банковские трейдеры привязывают значительную часть своих торговых лимитов к системе "следуй за трейдером". Они предпочитают этот постоянный генератор прибыли на более длинном временном отрезке, чем внутридневной - частитни, так как они способны управлять долгосрочной персепективой, в сами сосредотачиваются на торговле на коротких периодах. В ранней чере, трейдеры учреждений часто ценят возможность торговать на нескольких рынках. По отношению к частным клиентам-инвесторам ситуация еще проще. Существенного то, что вы будете ограничены временем и размером ваших торговых счетов.

Исход ожидания

Кэмпбел Гарри как-то заметил, что если вам удастся делать 20% ежегодно в течение 20 лет, то вы можете смело занять свое имя на видное место в книге по экономике и инвестированию. Системы способны приносить большие доходы, но они не способны творить чудеса. Ждите разумных доходов от вашей системы.

Текущая поддержка

Всем системам нужна некоторая поддержка, поэтому ваш план должен включать также, сколько времени вы можете выделить на обдумывание вопросов повышения качества вашей системы торговли.

Проектирование собственной системы

Одно высказывание, которое очень хорошо подходит, если взглянуть на процесс создания систем торговли, звучит так:

"Те, кто не знает историю, обречены повторять её" Создание механической системы торговли доказывает возможность того, что можно учиться у истории таким способом, который позволяет нам использовать это знание в будущем. Но мы должны постоянно избегать переделки подгонки системы торговли на исторических данных.

Есть семь основных элементов, которые необходимо рассматривать при проектировании системы торговли.

- Ориентация системы торговли.
- Технологии фильтрации.
- Позиции входа в рынок.
- Первоначальное управление рынком.
- Защищённые стоп-сигналы.
- Позиции выхода из рынка.
- Методология открытия позиций "полюска" или в противоположном направлении.

Есть три существенных типа систем, которые могут быть рекомендованы для торговли:

Следующие за трендом: в этом случае нам нужна система, чтобы различать, движется ли рынок вверх, вниз или в сторону, а также определять момент совершения сделки. Этого можно достичь с помощью простого правила или используя несколько правил, чтобы определить направление тренда.

Системы, которые следуют по направлению тренда после смены тренда или после бокового тренда – прорыва уровней сопротивления или поддержки. При этом не следует забывать, что по своей сути линии Фибоначчи тоже являются собой уровни сопротивления/поддержки.

Коридор цен: система, созданная специально, чтобы получить прибыль в течение периодов, когда рынок находится в каком-либо диапазоне цены.

Многие профессиональные трейдеры учреждений или, с другой стороны, те, кто ориентирован на краткосрочную торговлю, имеют серии систем, отражающих каждое из этих

направления, чтобы извлечь прибыль из торговли на рынке при любых условиях.

Технологии фильтрации

Самые простые фильтры предназначены для исключения сигнала к торговле, если какой-либо фактор недостаточно благоприятен. Основное назначение простых фильтров — по возможности, отсеивать и уменьшать количество ложных сигналов. Общеизвестными фильтрами срочной торговли являются индикаторы технического анализа, такие, например, как индекс относительной силы (RSI), объем и стохастика. Фильтрация может включать в себя выбор между сигналами в пользу самого сильного.

Позиции входа в рынок

Правилам должны быть недвусмысленные математические сигналы, не оставляющие простора для фантазии трейдера.

Защитные стоп-сигналы

Они должны присутствовать обязательно (омерз стоп-лосс).

Позиция выхода из рынка

Это может быть, просто когда сработал какой-то из стоп-сигналов, достигнута особая цель или сменился ведущий тренд.

Методология открытия позиции: “вдогонку”

или в противоположном направлении

Некоторые системы, такие, например, которые используют простые скользящие средние, могут вовлечь трейдера в рынок всё время. Сигнал к продаже является одновременно разворотом любой длинной позиции и приказом к открытию короткой позиции. В качестве альтернативы, многие усовершенствованные системы часто применяют метод открытия позиций “вдогонку” после закрытия одной позиции. Не дожидаясь

изменения тренда, система побуждает трейдера вновь занять торговлю на рынке в том же направлении, как и при предыдущей сделке, как только поступает соответствующий сигнал.

Проектирование ловушки проектирования системы торговли не очень трудно определить. *Первый и самый важный* является объем правил, из которых состоит модель торговли. Многие эксперты, создатели систем, замечают, что все содержание стратегии системы может уместиться на обратной стороне почтовой марки. 20 страниц формул часто представляют собой подлинку хорошей работы системы торговли на рынке.

Во-вторых, фильтрация, будущи системы преимуществ, может также стать затруднительной. Некоторые трейдеры сохраняют дополнительные фильтры до тех пор, пока система не затормозится. Здесь надо помнить следующее в то время как мы хотим попробовать, отфильтровать как можно больше неточностей, *устранить все промежуточные сделки просто невозможно*. Добавление большого количества фильтров уменьшит число действительных сделок, и в результате проверка системы торговли будет чрезвычайно затруднена. Как неоспоримое правило, многие создатели систем не рекомендуют применять более чем 5 фильтров.

В заключение, запомните одну выдающуюся истину, которая была бы подтверждена многими опытными создателями торговых систем. Окончательный вариант вашей системы должен быть достаточно простым, чтобы быть понятным не трейдерам. Однажды ваша система будет создана, и вы должны сделать вашу бабушку ответственной за исполнение сигналов. Вернее, ваша бабушка должна бы понять невозможность вашего систематизированного подхода к торговле, и независимо от того, будете вы использовать ее предпринимательские способности или нет.

А много ли она знает о стоп-сигналах в системах торговли?

Стоп-сигналы и системы

При рассмотривании вопроса о стоп-сигналах встречается ряд различных концепций, которые можно применять или

отдельно, или сервере внутри системы торговли. Конечно, полное размещение стоп-сигналов вызывает развооружение. Являясь необходимым фактором превращения биржевателя, они, тем не менее, обладают способностью отменять сделки, которые могли бы быть как хорошими, так и плохими. И перемены наносят ущерб при удивительном случае.

Наиболее популярны стоп-сигналы, используемые создателями торговых систем.

Первый стоп-сигнал (Initial stop) сигнализирует, отклонившись к первоначальному уровню входа. Это может быть прибыль или фиксированное количество валюты, находящееся в обращении.

Следующий стоп-сигнал (Trailing stop): закрытие позиции, когда предопределённое количество текущей прибыли потеряно, то есть стоп-сигнал следует за рынком, когда прибыль возрастает. Это также может быть процент или денежная сумма.

Стоп при прибыли (Take Profit): этот стоп-сигнал закрывает позицию, когда достигнуто определённое количество прибыли.

Уровень безубыточности (Break even): позволяет пользователю определить уровень текущей прибыли, и когда рынок превысит этот уровень, цена открытой позиции становится стоп-сигналом к выходу.

Отсутствие активности стоп-сигналы по времени (Inactivity Time Stop): этот тип стоп-сигнала запускается, когда рынок оказывается не в состоянии обеспечивать определённый процент дохода в направлении открытой позиции в течение обозначенного периода.

Ограничение потерь (Stop Loss): этот тип стопа позволяет ограничить убытки заранее определённым уровнем, который каждый трейдер определяет сам для себя исходя из своей торговой стратегии.

В отношении того, насколько далеко должен быть ваш исходный стоп-сигнал, хорошим критерием может быть измерение последней рыночной активности и затем размещение стоп-сигнала в соответствии с ней. Точные числа, конечно, будут зависеть от средств, имеющихся у вас в распоряжении, степени риска, которую вы готовы допустить, и объёма ваших сделок. Причина, по которой некоторые трейдеры используют большие стоп-

сигналы, заключается в том, что чем больше стоп-сигнал, тем меньше убытки, которые вы будете оканчивать по исходные правила системы.

Конечно, если вы хотите уверенный, "горячий" метод, чтобы выигрывать 90% процентов времени, тогда проектируйте длину систему, используя маленький стоп-сигнал для прибыли (take profit) и массивный исходный стоп-лосс. Предел прибыли - 100 шп. шров, риск 1 500, и у вас скорость похвастея система, которая, наверное, "делает деньги" 90% времени, но постепенно делает вас банкротом. Это только один из многих предметов, которые многие люди, торгуют, ухватывают из виду. Лучшие трейдеры мира могут "делать деньги" только в 4 сессиях из 11, в то время как некоторые худшие трейдеры планеты "делают деньги" в 8 или 9 сессиях из 10. При проектировании системы отдаётся предпочтение максимизации прибыли, а не числа прибыльных сделок. Последнее может быть и хорошо для удовлетворения собственного "эго", но предвоступающим выходящего в соответствии с нашими банковскими счетами.

Так же Ташар Чанд в книге "По ту сторону технического анализа" заметил эффект маленьких убытков, основанных просто на теории вероятности. Например, возьмём сложную рыночную систему торговли со средней вероятностью прибыльных сделок 35%. Так как удачные сделки не зависят друг от друга, вероятность десяти "успешно прогнанных" сделок подряд 0.65 в степени 10, т.е. приблизительно 13 раз на 1.000 попыток. Таким образом, если каждая позиция ограничена риском в 2% (как рекомендуется многими ведущими трейдерами и солдатами систем), тогда вы, вероятно, проиграете с падением депозита на 20% около 13 раз за 1.000 попыток.

Вы удивитесь, но это очень важно помнить: чем меньше вы теряете при проигрышах, тем легче вам будет возместить деньги.

Запомните, что последовательная череда проигрышей не просто возможна, а, в конечном счете, временами случается на протяжении нескольких сделок подряд. Однако, когда такое происходит, важно достаточно вернуть в свою систему, чтобы продолжать следовать её совету. Закон Морфи гласит, что этот "тест на доверие" придет скорее раньше, чем позже, когда

система уже будет использоваться для торговли. Таким образом, это не просто замечание против использования системы "чёрного ящика", но также даёт ключевое расширение того, чтобы провести как минимум базовые работы для развития веры в собственную систему.

*"Вот радиация от моего торговца —
он не знает, куда идти дальше"
Норман Хан*

Читайте внимательно и работайте методично:

❖ *Вы теряете сразу же после открытия позиции слес лоск и выйдете профит*

❖ *Соблюдаете принцип контроля над капиталом (полюс по маркетону)*

❖ *Передвинуть стоп-лосс или трей-профит только в направлении увеличения убытка — значит вы уже проиграли. Удалиться сразу же после, как вы раскрыли свой рынок и/или сделка или: скрываете свои силы (слишком близко расположенный к текущей цене), и цена совершает поворот и выводит вас к нулю без вас.*

❖ *Не жертвовать новыми рынками ради старых срывающихся сделок*

❖ *Не урывается*

❖ *Не выдерживается*

❖ *Своевольство и интуиция. Не ходить в убыток кем-то, какой бы ни казалась лучшая ситуация*

❖ *Не приписывать торговые решения и результаты случайности и маркушеского стечения.*

АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ТОРГОВЛИ

Анализ и проектирование рынка, составление торгового плана и практическая торговля воспринимаются как необходимые

и единственные действия при работе на финансовом рынке. При этом уделяется из вида не менее важная часть работы — анализ своих действий на рынке без анализа своих успехов и неудач, без ведения статистики прибылей и потерь невозможно увеличить результативность торговли. Финансовые рынки и методы анализа рынка настолько противоречивы и неоднозначны, что рынок на финансовом рынке представляет собой непрерывное научное исследование.

Необходимо

- вести записи, не только регистрирующие количественные показатели и события, но и реакции рынка на них;
- вести регистрацию сбываемости и лжачности всех сигналов технического и фундаментального анализа;
- вести регистрацию непонятных движений цен на рынке;
- записывать свои эмоции и настроения, которые существенно влияют на принятие решений;
- и т.д. и т.п.

Без регистрации всех событий на рынке и ваших реакций на них вы не сможете проанализировать причины успехов и неудач. Кроме того, обычно спустя непродолжительный временной период можно более точно проанализировать ситуацию на рынке и дать более точное объяснение тем событиям, которые были выявлены в свое время. Например, вы можете узнать об интервенции одного из центральных банков только на следующий день.

Результатом анализа ваших записей за длительный промежуток времени может стать открытие новых сигналов. Даже если вы не изобретёте новых методов, регистрация событий позволит вам более тонко чувствовать рынок. Необходимо постоянно возвращаться к своим записям. Повторный анализ прошлых событий на основе вашего нового опыта позволяет вам совершенствоваться более быстрыми темпами. Такой скрупулезный подход к изучению рынка особенно важен на начальном этапе, когда вы только осваиваете работу на рынке.

Объединение данных различных видов анализа

- Анализировав три временных периода основные линии тренда - волнообразные, средние и краткосрочные тренды. Приемлемые данные тренда производим не только через индикаторы, а стандартные цены всего профиля, но и через типич "внутри" профиля, которые являются подтверждением для разных его частей от индикатора до индикатора, от индикатора до индикатора.
- Индикаторы уровня, на которых происходят моменты стандартных, стандартных, стандартных, стандартных
- Кроме стандартных вымытых линий, применяем и другие методы технического анализа.
- Спроектируем силу каждой линии или уровня
- При отсутствии данных строим короткосрочные линии стандартного существования
- Анализировав объекты
- Рассчитываем уровни отскоков при отскоках на уровнях 30%, 50%, 62%
- Пытаемся найти фигурирование или разворота. Если какие фигуры вышли отчётливо, то переходим к возможному развитию со стороны и рассчитываем цель.
- Пытаемся проанализировать график с точки зрения волновой теории Эллиота
- Извлекаем уровни Фибоначчи
- Анализировав графики свечек.
- При волновой теории анализа мы анализируем график только тех индикаторов, которые мы освоили достаточно хорошо, обратная выработка на
 - индикаторы;
 - тренды всех индикаторов,
 - краткосрочные объекты перекрестности и перекрестности;
 - пересечение бычьих и медвежьих линий;
 - пересечение нулевой уровня

При фундаментальном анализе мы пытаемся выявить главное направление развития экономики, чтобы определить текущую тенденцию укрепления или ослабления валюты. Для наших целей при данном анализе важно определить не столько текущее состояние экономики отдельных страны, сколько соотношение между направлениями и скоростями развития экономики разных стран. То есть нужно анализировать не только экономическое состояние отдельных стран, но и осуществлять их сравнительный анализ. Курс валюты – отношение между двумя валютами, поэтому наибольшее влияние на него оказывают именно различия между уровнями развития экономик этих стран.

Необходимо анализировать кросс-курсы для того, чтобы иметь возможность определить относительную скорость ослабления или укрепления валют, а также не упустить редкий случай их разнонаправленного движения. Надо анализировать состояние финансовых и товарных рынков, в первую очередь рынок государственных облигаций, фондовых индексов, цен на нефть и золото. Надо анализировать политические события, высказывания и инициативы первых лиц государства. Для этого необходимо активно использовать средства массовой информации: телевидение, радио, газеты и журналы.

Управление капиталом и торговая практика

- При восходящей тенденции выходяйте из краткосрочных позиций цен, при нисходящей предоставляйте по краткосрочным позициям
- Сохраняйте прибыльные позиции как можно дольше, вырезайте убыточные
- Пользуйтесь стоп-ордерами для ограничения возможных убытков
- Не поддавайтесь эмоциям. Составьте план своей работы на рынке
- Составляйте план, следуйте ему.
- Не забывайте о различных аспектах управления капиталом

- Устойчивые позиции относительно возникающих прибылей и убытков не являются чем-то.
- Действия должны быть структурной программой, представляющей собой функции прибыли
 - исключение позиций на базисе последующем уровне дождя (то есть меньше, чем на предыдущем),
 - добавление позиций к прибыльным позициям,
 - выход из позиций добавляя к убыточным позициям,
 - рассмотрение стоп-ордер как можно ближе к безубыточному уровню (break-even point).
- Не увеличивать количество дополнительных гарантийного звонка для подтверждения убыточных позиций, лучше сохранить установленное среднее.
- Создание структуры устойчивых позиций, таких прибыльные
- Анализировать ситуацию, и, если не подтверждено профита и краткосрочности.
- Искать новые интуитивные профили для более полного представления возможности входа в рынок и выхода из него
- Освойте искусство отличной "мгновенной" торговли, прежде чем пытаться заниматься интуитивной торговлей.
- Старайтесь по возможности обратиться к опыту так называемой японской мудрости, не переосмысливайте советы экспертов, которыми неостанавливается пресса
- Прислушайтесь к себе не боясь осознать и переосмыслить. Ничего страшного в этом нет, когда вы идёте вперёд, большинство других увеличивают рынок, как правило, с ней не связываются.
- Навыки торговли как о движении приходят со временем. Выбирайтесь опыты постепенно, не добавляя договорку "всё живи - не уходи"
- Стремитесь к простоте – сложные анализические инструменты не всегда эффективны

Как любому игроку приходится побеждать самого себя, прежде чем сдать успешным профессионалам. Нет бесконечных правил, которые помогли бы справиться со сложной ситуацией в первом полу профессионалу и, наоборот, в сложной ситуации профессиональному игроку. Вам нужно разработать свои собственные правила, чтобы победить себя и других игроков.

1. Решите, что вы хотите от рынка. Хотите и будете играть и играть и играть? Или нет?
2. Укажите как часто вы будете. Частота и с какими инструментами по сравнению с тем, насколько часто вы будете использовать инструменты. Выберите время и место и время и место и место и место.
3. Не будьте ленивым и не будьте ленивым и не будьте ленивым себе время и место. Помните, что все, что вы можете сделать, будет на месте и через вас и через вас.
4. Разработайте метод анализа рынка. Не "если случится А, то происходит Б", рынок многомерен, используйте несколько интуитивных методов, чтобы подморгнуть сделку. Присмотритесь к каждому из инструментов, и затем на рынке, с помощью данных. Рынок постоянно меняется, эти инструменты разные инструменты для игры на рынке "медведей" и на рынке "быков", равно как и для переходного рынка, и также способ отличить один рынок от другого.
5. Разработайте схему управления капиталом. Вашей основной целью должны быть долгосрочное увеличение, второй целью – постепенный рост капитала и третьей целью – получение высокой прибыли. Большинство игроков делают третью цель первой, в не знают о существовании остальных двух.
6. Помните, что рынок – это самое сложное место в любой системе игры.

Найденные трудности, препятствия и действия не те, как неудачники. Вы можете взглянуть глубже себя, отказаться от своих иллюзий и изменить старые способы существования, мышления и действия. Измениться тяжело, но если вы хотите стать профессиональным игроком, вам нужно работать над своей личностью.

1. А'эрлид, Гехническии анализ торговли и финансовых рынков. М.: Инфра-М, 1998.
2. Алексеев С. В. Технический анализ от "А" до "Я" / пер с англ. М.: Диалог-МГУ, 1999.
3. Билл Вильямс. Новые измерения в биржевой торговле. Как извлечь прибыль из любого рынка акций, облигаций и фьючерсов. М.: ИК "Аналитика", 2000.
4. Билл Вильямс. Торговый часе II. М.: Аналитика, 2005.
5. Билетль Л.-Э., Вайден Берг В.-М., Дул Д. Нейронные сети и финансовые рынки: применение решений в торговых операциях. М.: ТВИТ, 1997.
6. Валютный рынок и валютное регулирование: Учебное пособие/под ред. Н.Н. Пылаевой. Издательство "БЕК", 1996.
7. Воробьев Н.Н. Числа Фибоначчи. Наука, 1992.
8. Демурж Т. Технический анализ, новая наука. М.: Диалог-МГУ, 1997.
9. Джери Л.Б. Учебник практического валютного трейдинга. М.: ФИНТЕХ, 1996.
10. Джон Лэ Мэрфи. Визуальный инвестор. Как определять цены. М.: Диалог-МГУ, 2004.

11. Джон Дж. Мурфи. Технические анализы финансовых рынков: Теория и практика. М.: Дискаризма, 1999.
12. Джон Дж. Мурфи. Механические характеристики анализа: Теория и практика для мировых рынков акций, облигаций, валюты и фьючерсов. М.: Дискаризма, 2002.
13. Джордж Серж. Алгоритмический трейдинг. М.: Инфра-М, 2001.
14. Делл Р., Харп В. Расширяющиеся границы анализа рынка. М.: Мир, 1976.
15. Лихачев В.И. Практический курс распознавания образов. Выделение признаков. Пензенское ПДАУ. 1983.
16. Кларк Э.И. Малая энциклопедия инвестора. М.: ИПРА Р, 2001.
17. Инскупер Д.Ю. Теория и практика валютного анализа. Финансы «Экспресс», 1996.
18. Ротман А. Вариации на тему Фибоначчи. Тренды в математике. М.: Мир, 1980.
19. Роберт В.Келли и Томас А.Меттерс. Энциклопедия технического индустриального рынка. Пензенский деп. "Альпина", 1998.
20. Ралли К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. М.: Инфра-М, 1996.
21. Сорос Дж. Алгоритм финансов. М.: Инфра-М, 1996.
22. Стив Нисон. Японские свечи. графический анализ финансовых рынков. М.: Дискаризма, 1998.
23. Тулар Чанг. По ту сторону технического анализа.
24. Харрис Дж. М. Международные финансы. М.: Фолкс, 1996.
25. Шмелев В.В. Математическая валюта - от обычных единиц к международным деньгам. М., Финансы и статистика, 1990.
26. Эстер А. Как играть и выигрывать на бирже. Неполный технический анализ. Контроль на лабиринте. М.: Дискаризма, 2004.
27. Эстер А. Основы биржевой игры. М.: Стелс, 1996.

Рекомендуемая литература

18. Хеллер А. Приспосабливаясь к жизни диссертант борется с ней и изобретает свой путь. Спектральная, тематическая, личная жизнь, управление знаниями, управление проектами, стратегия и тактика исследования и др. М. АНМ УТ ШКОЛ, 1995.
19. Зюганов В. П. Развитие культуры – наш путь к успеху М. Советский писатель, 1989.
20. Зюганов В. П. Финансовый долгник. Технический анализ. М.: ИРИС, Советский писатель, 1995.

РУКОВОДСТВО ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ DEAL SMART

Добро пожаловать в систему Deal Smart!

Здесь Вы найдете подробное описание системы и научитесь использовать все её возможности.

Терминология

Мышь

Использование мыши в системе Deal Smart не отличается от использования мыши в системе Windows. Курсор мыши обычно отображается в виде стрелки, которая перемещается при передвижении мыши по рабочему столу или коврику. При описании действий мышью используются следующие обозначения:

Нажатие левой кнопки – этот термин обозначает: "Поместить указатель мыши над указанным элементом и нажать левую кнопку мыши".

Перемещение левой кнопкой – этот термин обозначает: "Поместить указатель мыши над указанным элементом, нажать левую кнопку мыши и, не отпуская её, перемещать мышь в нужное место".

Двойное нажатие левой кнопки мыши или термин обозначает "Поместить указатель мыши над указанным элементом и затем быстро нажать кнопку мыши дважды".

Нажатие правой кнопки - этот термин обозначает: "Поместить указатель мыши над указанным элементом и нажать правую кнопку мыши"

Клавиатура

[Enter] обозначает, что Вам необходимо нажать клавишу Enter или Return на клавиатуре. Обычно это требуется при вводе текста или цифр.

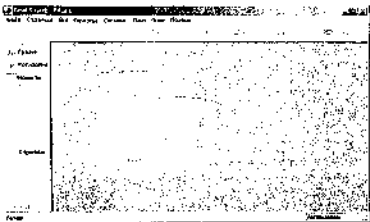
Установка системы

Для установки системы на Ваш компьютер запустите файл DSSETUP.EXE. Запустится программа установки, которая спросит, в какую директорию Вы хотите установить систему (по умолчанию: "C:\Program Files\Deal Smart\"). Если Вы согласны с этим, нажмите кнопку **Далее**. Для смены директории нажмите кнопку **Изменить** и выберите другую директорию. Для отмены установки нажмите кнопку **Отмена**. После нажатия кнопки **Далее** продолжится установка системы на Ваш компьютер. В появившемся окне индикатор "прогресса" будет показывать Вам процесс установки. После завершения установки появится сообщение о завершении инсталляции программы.

Запуск системы

После установки системы Deal Smart Вы можете начать работу с ней. Для этого нажмите левой кнопкой мыши на кнопку **Пуск** в главном меню Windows, выберите из появившегося меню пункт программы и из нового появившегося меню выберите пункт **Deal Smart**.

Произойдет запуск системы, и Вы увидите на мониторе главное окно программы



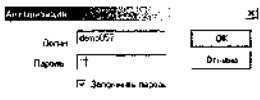
Авторизация

Для защиты системы от несанкционированного доступа применяется авторизация пользователей.

Вход в систему

После запуска системы в первый раз после соединения клиентского терминала Deal Smart с сервером Вы увидите диалог, в котором Вам предлагается ввести Ваши регистрационные данные в системе: Логин и Пароль. Вводите Ваши Логин и Пароль, полученные от нашей службы технической поддержки. Если при следующих сеансах работы с системой Вы больше не хотите получать сообщения на ввод Логина/Пароля, то отметьте поле "Сохранить пароль" галочкой. Для завершения авторизации нажмите кнопку ОК. Если Вы правильно указали Ваши регистрационные данные, то произойдет подключение к системе. Если Логин или Пароль указаны неправильно, то Вы снова увидите приглашение ввести Логин/Пароль.

Если Вы отметили поле Сохранить пароль, то при следующих подключениях к системе Вы больше не будете получать запрос на авторизацию. Пароль сохранится на Вашем компьютере и будет отправляться на сервер автоматически.



Настройка Логина/Пароля

Если при работе с системой Вы по каким-либо причинам хотите изменить Ваши учетные данные либо Вы хотите отменить сохранение пароля на Вашем компьютере, то Вы можете это сделать. Для этого выберите пункт Система и меню главного окна программы *Devi Smart* и из выпадающего меню выберите пункт Логин/Пароль. Далее действуйте так же, как описано в разделе "Вход в систему".

Смена пароля

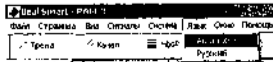
При работе с системой Вы имеет возможность сменить свой пароль. Для этого выберите пункт Система и меню главного окна программы, и затем пункт Логин/Пароль. Далее в появившемся диалоге нажмите кнопку Изменить. Система попросит Вас ввести новый пароль и его подтверждение. Затем нажмите кнопку ОК для принятия сервером изменения или кнопку Отмена, если Вы решили не изменять пароль. Если изменение пароля прошло успешно, Вы увидите сообщение, что пароль был изменен. При вводе пароля Вы можете использовать любые символы латинского алфавита, цифры, а также символы @#\$%_&. В целях обеспечения безопасности рекомендуется периодически изменять пароль, выбирать пароль длиной 6-10 символов и стараться не использовать Ваши имя или фамилию, год рождения или простые комбинации букв или цифр. Также не рекомендуется выбирать пароль, совпадающий с Вашим Логинном.

Получение подсказок при работе с системой

В любой момент при работе в системе Вы можете получить подсказку о том, какие действия Вы можете совершить. Для получения подсказки просто нажмите клавишу F1. Будет запущена интерактивная справочная система, в которой Вы сможете найти желаемое описание любой системы и любых действий в ней.

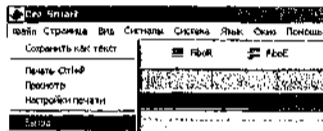
Настройка языка интерфейса

Вы можете выбрать любой из доступных языков интерфейса. При этом все меню, диалоги и сообщения в системе будут отображаться на выбранном Вами языке. В настоящее время доступны два языка, русский и английский. Для смены языковых настроек выберите пункт меню Язык в главном окне системы и из появившегося меню выберите желаемый язык. После этого Вам необходимо завершить работу с комплектом Deal Smart. При последующем его запуске язык будет изменен на тот, который Вы выбрали.



Завершение работы системы

Завершить работу с системой Вы можете одним из нескольких способов. Вы можете нажать на кнопку, на которой изображен крест, в правом верхнем углу Главного окна системы. Либо Вы можете выбрать пункт меню **Файл** и из появившегося меню выбрать пункт **Выход**. Либо Вы просто можете нажать клавишу **Alt+F4** (либо нажать клавишу **Alt** на клавиатуре и не отпуская ее нажать **F4**). При этом работа с программой будет завершена, будут сохранены все настройки и раскроется окно При следующем запуске системы **Deal Smart** будет восстановлено состояние, в котором Вы завершили работу с системой.

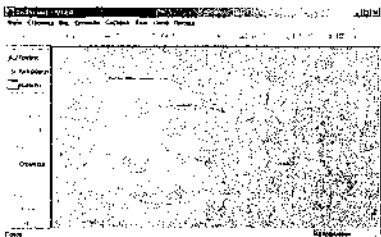


Главное окно программы

Главное окно системы **Deal Smart** появляется, когда Вы запускаете систему. Оно имеет все необходимые элементы для управления программой. Размер и положение Главного окна запоминается при завершении работы с системой и восстанавливается при следующем запуске системы.

Обзор Главного окна

В заголовке окна отображается название строки, с которой Вы в данный момент работаете. В центре состояния отображается информация о Вашем текущем подключении. Надпись **Connected** обозначает, что клиентская часть подключена к серверу и получает от него информацию. Надпись **Disconnected** означает, что связь с сервером отсутствует. Как правило, это вызвано проблемами с Вашим подключением к сети Internet. После устранения проблем с сетью связь с сервером восстановится автоматически.

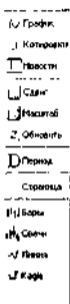


Работа с панелями инструментов

Панели инструментов позволяют Вам открывать новые окна с чартами, календарями или новостями и управлять их работой. Вы можете нажимать на кнопки панели инструментов левой кнопкой мыши, а в некоторых случаях правой кнопкой мыши. Вы можете расположить панели инструментов в том месте Главного окна программы, в котором хотите. Чтобы переместить Панель инструментов в другое место, наведите указатель мыши на Разделитель панелей и затем перетащите её левой кнопкой мыши. Если Вы перетаскиваете Панель инструментов к одной из границ

Главного окна, то они автоматически пристыкнутся к этой границе окна.

Восстанавливаются при следующей загрузке программы.



Работа с окнами в системе

При работе с системой Вам придется открывать дополнительные окна. Для того чтобы упорядочить их местоположение, у Вас имеются различные возможности. Откройте пункт меню **Окно**, и в появившемся списке Вам будут предложены разные варианты изменения положения и порядка окон.

Каскадом - Вы можете выстроить окна так, что они будут перекрывать друг друга.

Упорядочить вертикально – по возможности, окна будут выстроены друг возле друга слева направо.

Упорядочить горизонтально – по возможности, окна будут выстроены друг возле друга сверху вниз.

Только вертикально – все окна будут выстроены друг возле друга слева направо.



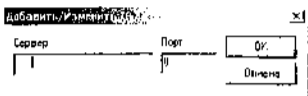
Настройка системы

Для изменения общих настроек системы выберите в Главном окне программы пункт меню Система и затем Настройка. Откроется диалоговое окно, в котором Вы сможете изменить ряд настроек:



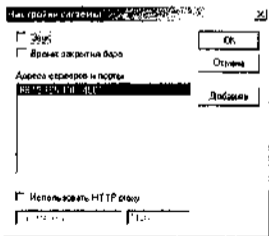
Включить звук – отметьте это поле, если Вы хотите получать звуковое подтверждение при возникновении аварийных ситуаций в системе, например, при потере связи с сервером.

Список серверов – в этом списке Вы видите адреса всех доступных серверов системы Deal Smart. Существует возможность добавить сервер в этот список, для чего нажмите кнопку **Добавить**, и введите адрес нового сервера



Как правило, Вам нет необходимости вручную добавлять сервера в список – при каждом соединении с сервером клиентская часть автоматически подгружает список доступных серверов.

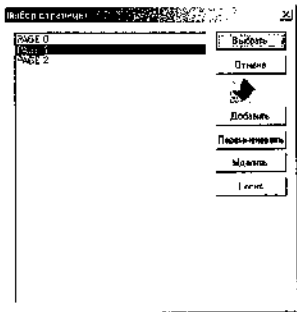
Для прекращения сеанса связи Выки и расширения нажмите кнопку **ОК**, в противном случае кнопку **Отмена**



Работа со страницами

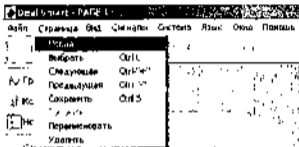
Для Вашего удобства при работе с системой и для упрощения информации реализована поддержка страниц. Все открытые Вами карты, котировки и окна с показателями сохраняются в виде страниц. Вы можете организовать в своей системе столько страниц, сколько Вам требуется. Например, на одной Вы можете открыть несколько карт и котировки по одной валюте, на другой странице – по другой валюте, либо на одной странице у Вас несколько валют с одним периодом, на другой – с другим периодом. Не существует никаких ограничений, Вы ограничены только Вашей фантазией, чтобы удобно организовать рабочее пространство. Вы можете легко переключаться между страницами, давая им названия.

Чтобы создать новую страницу, нажмите кнопку **Страница** на панели инструментов и в появившемся диалоговом окне нажмите кнопку **Добавить**.



Если у Вас в это время было открыто какое-либо страница, то она автоматически выскочит и будет создана новая. Вы теперь можете начинать работу с новой страницей: открывать карты, конировки и карты с явными именами.

Второй способ создания страницы: выберите в главном окне пункт меню **Страница** и затем **Новая**. Будет создана новая страница.

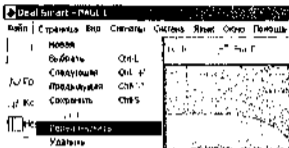


Переименование страницы

Чтобы удобнее ориентироваться в страницах, существует возможность присвоения имени странице. Имя страницы отображается в заголовке Главного окна системы. Для изменения имени нажмите кнопку **Страница** на Панели инструментов и затем кнопку **Переименовать**. В появившемся диалоге введите новое название страницы, его длина не должна превышать 255 символов. Вы можете использовать любые символы, которые пожелаете.

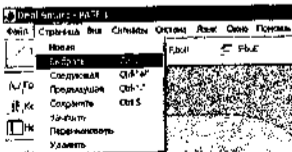


Вторым способом переименования страницы – через меню Главного окна – выберите пункт **Страница** и затем **Переименовать**.



Переключение на другую страницу

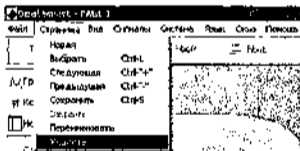
Чтобы переключиться на другую страницу, нажмите кнопку **Страница** на панели инструментов. Откроется диалоговое окно, в котором Вы увидите список всех страниц, которые существуют у Вас в системе. Выделите указателем мыши нужную Вам страницу и нажмите кнопку **Выбрать** или просто осуществите Двойное нажатие левой кнопки мыши на желаемой странице в списке **Страница**, которая сейчас у Вас открыта, закроется и откроется выбранная Вами страница.



То же самое можно сделать и через меню Главного окна выберите пункт **Страница** и затем **Выбрать**. Существует упрощенный способ переключения на предыдущую и последующую страницы. Для переключения на предыдущую страницу нажмите клавишу **Ctrl** "-", а для переключения на следующую страницу нажмите клавишу **Ctrl** "+". Обратите внимание, что клавиши "-" и "+" находятся на цифровой клавиатуре.

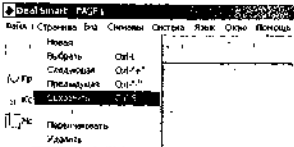
Удаление страницы

Чтобы удалить страницу, нажмите кнопку **Страница** на панели инструментов. Откроется диалоговое окно, в котором Вы увидите список всех страниц, которые существуют у Вас в системе. Выделите указателем мыши нужную Вам страницу и нажмите кнопку **Удалить**. Текущую страницу можно удалить через меню Главного окна выберите пункт **Страница** и затем **Удалить**.



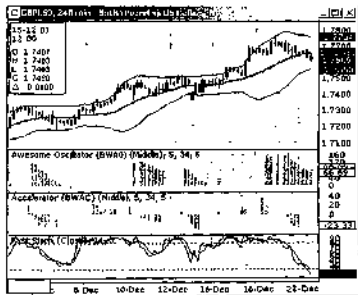
Сохранение страницы

Страница сохраняется автоматически при переключении на другую страницу или при завершении работы с системой.



Чарты

Чарты, работающие в режиме OnLine, позволяют Вам проводить полноценный и эффективный анализ финансовых данных.

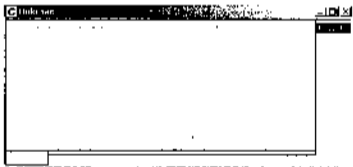


Открытие нового чарта

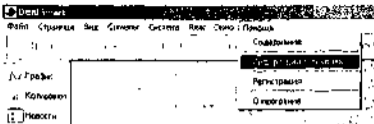
Для открытия нового чарта Вы можете воспользоваться кнопкой на панели инструментов. Нажмите ее левой клавишей мыши – откроется диалог пустое окно для чарта. Первоначально оно пусто и не имеет введенного символа и периода.

Ввод/мена символа

В диалогическом окне чарта существует поле для ввода символа и его периода (вертикальная мигающая линия), который сигнализирует о готовности к вводу. Если указатель не мигает, то вводите мышью в поле ввода и нажмите левую кнопку. Выберите желаемый символ с клавиатуры (при этом он отобразится в поле ввода) и затем нажмите клавишу [Enter].



Если символ введен правильно и Вам разрешен доступ в сеть, то у Вас на экране появится исторические данные по этому символу. Список доступных названий символов Вы можете уточнить у Вашего поставщика системы Deal Smart и посмотреть в меню **Помощь – Информация о тикерах**.



Если Вы неправильно ввели символ или у Вас нет прав доступа к нему, в заголовке окна с графиком появится название введенного Вами символа и надпись "Invalid symbol". Уточните название и попробуйте ввести его правильно.

Смена временного интервала

Период вводится в то же поле, что и символ, но через запятую. Вы можете ввести отдельно период или одновременно изменить и символ, и период. В системе Deal Smart возможно использование следующих периодов.

Intraday дня	1..1439 (мин)	Любой период внутри дня
Daily	D	Дневной интервал
Weekly	W	Недельный интервал
Monthly	M	Месячный интервал
Quarterly	Q	Квартальный интервал

Например, для открытия чарта Евро против Доллара США с 60 минутным периодом Вам необходимо ввести: EURUSD,60 и нажать [Enter]. Чтобы затем изменить период на 45 минут, вводится: 45 и нажимаете [Enter].

Для смены символа на Доллар США против Швейцарского Франка введите: USDCHF и нажмите [Enter].

Примечания.

Вы можете использовать любой временной интервал внутри дня от 1 до 1439 минут.

Использование кнопки "Интрадей" для смены периода

Существует возможность выбирать один из стандартных периодов, используя для этого кнопку Интрадей на панели инструментов. Если Вы нажимаете кнопку Интрадей левой кнопкой мыши, то период чарта изменится на следующий из такого списка: 1 мин, 5 мин, 10 мин, 15 мин, 30 мин, 60 мин, 240 мин. Например, если у Вас сейчас открыт период 60 минут, то при нажатии кнопки Интрадей период изменится на 240 минут. Если Вы еще раз нажмете кнопку Интрадей, то период изменится на 1 мин и т.д. Если Вы нажмете на кнопку Интрадей правой кнопкой мыши, то появится меню, из которого Вы можете выбрать желаемый Вам период.

Д	П	С	М	К
1 мин	5 мин	10 мин	15 мин	30 мин
60 мин	240 мин	День	Неделя	Месяц
				Квартал

Изменение масштаба

Изменение масштаба позволяет Вам изменить количество баров, отображаемых на экране. Вы можете изменять шаг каждого бара от 1 пикселя до любого желательного Вам значения и таким образом управлять количеством баров на экране. Изменить масштаб можно одним из двух способов: при помощи кнопок на панели инструментов или при помощи мыши.

Изменение масштаба при помощи панели инструментов

Наведите указатель мыши на кнопку **Масштаб** на панели инструментов и нажмите на нее левой либо правой кнопкой мыши для получения необходимого Вам масштаба.

Изменение масштаба при помощи мыши

Наведите указатель мыши на шкалу времени в чарте. Нажмите левую кнопку мыши и, не отпуская её, перемещайте мышь влево или вправо для получения необходимого Вам масштаба.

Просмотр исторических данных

Если Вам необходимо просмотреть данные, которые не умещаются у Вас на дисплее, то Вы можете сделать прокрутку исторических данных, сдвинуть их влево или вправо. Это возможно осуществить двумя способами: при помощи панели инструментов или при помощи мыши.

Прокрутка данных при помощи панели инструментов

Для прокрутки данных при помощи панели инструментов наведите указатель мыши на кнопку **Сдвин** панели инструментов и нажмите левую или правую кнопку мыши для сдвига графика вправо или влево.

Прокрутка данных при помощи мыши

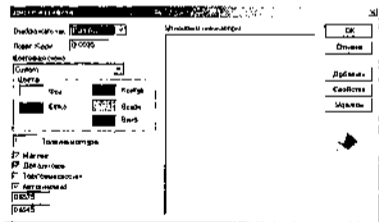
Наведите указатель мыши на график, возьмите левую кнопку мыши и, не отпуская её, перемещайте мышь вертикально вверх.

Возврат к началу графика

Если Вы сдвинули график от его исходного положения, то в правом нижнем углу утилиты появится красный стрелка, указывающая направление, в котором необходимо сдвинуть карту, чтобы вернуться к его началу. Вы можете навести указатель мыши на эту стрелку и нажать на неё левой кнопкой мыши, чтобы сразу вернуться в начало карты.

Просмотр информации о выбранном баре

У Вас есть возможность просмотреть информацию о том баре, над которым находится указатель мыши. Для включения/выключения этой возможности нажмите правую кнопку, когда указатель мыши находится над свободным местом на карте, откроется диалоговое окно с настройками карты.



Установите или снимите в нём отметку напротив пункта "Показывать информацию о баре". Нажмите кнопку ОК.

В этом режиме углу графика находится белое поле, в котором отображается информация о бирже, над которым находится указатель мыши. В нём отображаются минимальная и максимальная цена бирж, а также цены открытия и закрытия. Также в этом поле отображаются пометки цены относительно цены открытия предыдущего дня.

19-12-03
11:40
O: 107.74
H: 107.86
L: 107.67
C: 107.79
Δ: 0.31

Изменение типа чарта

Вы можете просмотреть исторические данные в четырех разных видах:

- в виде Свечей;
- в виде японских свечей;
- в виде линейного графика;
- в виде графика Kagi.

Бары

Для просмотра исторических данных в виде баров нажмите кнопку **Бары** на панели инструментов.

Японские свечи

Для просмотра исторических данных в виде японских свечей нажмите кнопку **Свечи**.

Линейный график

Для просмотра исторических данных в виде линейного графика нажмите кнопку **Линия**. График будет построен в виде линии, построенных по ценам закрытия.

Календарь

Для просмотра исторических данных и рисунка графика Календарь нажмите кнопку Календарь на панели инструментов при помощи левой кнопки мыши. Данные на карте будут отображены в виде японских графиков Календарь, построенных по ценам закрытия.

Отображение торговых сессий

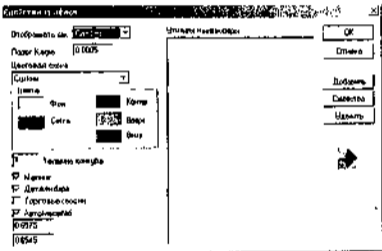
На карте на графиках Интерактив отображаются торговые сессии. Торговые сессии отображаются между чертой и линией времени. Ранним цветом выделяются сессии, когда основные рынки проводятся на биржах Японии, Европы и Америки. Белый цвет обозначает японскую сессию, зелёный – европейскую и синий – американскую. Следует отметить, что такое деление является не строгим.

Настройка цветов

Вы можете настроить цветовую палитру карты, изменить цвет баров/свечей, фоны, разметки. Возможно выбрать одну из предустановленных цветовых схем или сделать индивидуальную настройку.

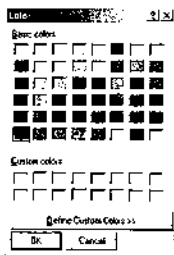
Цветовые схемы

Нажмите кнопку **Цветовые схемы** на любом свободном месте на карте. Откроется диалоговое окно с настройками карты. В разделе "Цветовая схема" нажмите на стрелочку вниз и из появившегося списка выберите цветовую схему, которая Вас устраивает. Нажмите кнопку **ОК** для закрытия окна настройки. После этого все цвета на карте будут изменены.



Индивидуальная настройка

Нажмите правую кнопку мыши на любом свободном месте на чарте. Откроется диалоговое окно с настройками чарта. В разделе Цвета цветные прямоугольнички обозначают цвета соответствующих элементов на чарте. Нажмите левой кнопкой мыши на том прямоугольничке цвета которого Вы хотите изменить, появится диалог для изменения цвета. Выберите желаемый цвет и нажмите кнопку ОК. Повторите еще раз этот процесс для изменения цвета других элементов. После изменения всех нужных Вам цветов нажмите кнопку ОК для закрытия окна настройки. После этого все цвета на чарте будут изменены.



Работа с инструментами

Система Deal Smart предоставляет Вам возможность работы с различными инструментами для осуществления волнового технического анализа финансовых данных. Вы можете строить тренды, каналы, линии Фибоначчи, строить зоны поддержки и сопротивления и наносить пояснительный текст на чарт. При построении трендов, каналов и линий Фибоначчи Вы

можете включить режим привязывания точек этих инструментов к минимальному/максимальным ценам на чарте. Если этот режим включен, то при построении линии недалеко от минимальной/максимальной точки бара координата этой точки будет автоматически изменена так, чтобы она совпадала с ближайшей к минимуму или максимуму. Чтобы включить/выключить такой режим, нажмите правой кнопкой мыши в свободном месте чарта, в открывшемся окне настройки своего интерфейса отметьте пункт "Магнит" и нажмите ОК.

Добавление инструмента

Чтобы добавлять новый инструмент на чарт, нажмите левой кнопкой мыши кнопку с выбранным инструментом на панели инструментов. Данная кнопка станет "утолщенной", и Вы сможете воспользоваться этим инструментом.

Тренды

Тренды строятся по двум точкам. После того как Вы перейдете в режим рисования трендов, нажмите и опустите левую кнопку мыши в той точке чарта, где Вы хотите видеть первую точку тренда. Затем нажмите и опустите левую кнопку мыши там, где должна быть вторая точка тренда. После этого рисование тренда будет завершено, и между этими двумя линиями будет нарисован законченный тренд. Чтобы изменить его свойства (цвет, толщину или стиль линии и т.д.), нажмите правой кнопкой мыши на любой точке тренда, при этом его базовые точки будут отмечены квадратами цвета тренда и появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств тренда или "Удалить" для удаления этого тренда. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств тренда на закладке "Положение". Вы можете изменить положение опорных точек тренда и выбрать режим продолжения тренда: вправо, влево или в обе стороны от опорных точек. На закладке "Цвет/Стиль" Вы можете изменить цвет тренда и его отображение.

(толщину и стиль линии), а также включить или выключить отображение маркера цены крайней правой точки канала.

Каналы

Каналы строятся по трём точкам. По первым двум точкам строятся первая линия (граница) канала, через третью точку строятся вторая линия (граница) канала, параллельная первой. После того как Вы перейдёте в режим рисования каналов (см. выше), нажмите и отпустите левую кнопку мыши в той точке чарта, где Вы хотите видеть первую точку канала. Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть вторая точка канала. Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть третья точка канала. После этого рисование канала будет завершено, и он появится на чарте. До указания третьей точки Вы можете прервать построение канала, для этого нажмите правую кнопку мыши. Чтобы изменить его свойства (цвет, толщину или стиль линии и т.д.), нажмите правой кнопкой мыши по любой точке первой линии канала, при этом на экране точки будут отмечены квадратами цвета канала и появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств канала или "Удалить" для его удаления. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств канала: на вкладке "Положение" Вы можете изменить положение опорных точек тренда и выбрать режим продолжения тренда, влево, влево или в обе стороны от опорных точек. На вкладке "Уровень/Цвет/Стиль" Вы можете изменить цвет канала и его отображение (толщину и стиль линии), а также включить или выключить отображение маркера цены крайней правой точки канала и настроить отображение вспомогательных линий канала. Эти линии проводятся, как правило, по уровням Фибоначчи между основными границами канала.

Линии коррекции Фибоначчи

Линии коррекции Фибоначчи (Fibonacci Retracement) строятся по двум точкам. После того как Вы перейдёте в режим рисования линий Фибоначчи, нажмите и отпустите левую кнопку

мышью в той точке чарта, где Вы хотите видеть первую точку (начало движения рынка). Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть вторая точка (завершение движения рынка). После этого рисование линий коррекции завершено, и они появятся на чарте. Чтобы изменить его свойства (цвет, толщину или стиль линии и расположение линий), нажмите правой кнопкой мыши на любой точке, принадлежащей линиям Фибоначчи, при этом базовые точки будут отмечены квадратами цвета линий и появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств линий коррекции или "Удалить" для их удаления. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств линий Фибоначчи: на вкладке "Расширение" Вы можете изменить положение опорных точек и выбрать режим продолжения линий: вправо, влево или в обе стороны от опорных точек. На вкладке "Уровни/Цвета/Стиль" Вы можете изменить цвет линий и их отображение (толщину и стиль линий), а также включить или выключить отображение маркеров цены и настроить отображение и уровни внешней коррекции.

Линии расширения Фибоначчи

Линии расширения Фибоначчи (Fibonacci Extension) строятся по трем точкам. После того как Вы перейдете в режим рисования линий, нажмите и отпустите левую кнопку мыши в той точке чарта, где Вы хотите видеть первую точку (начало движения рынка). Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть вторая точка (завершение движения рынка). Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть третья точка (коррекция движения). После этого рисование линий расширения завершено, и они появятся на чарте. Чтобы изменить их свойства (цвет, толщину или стиль линии и расположение линий), нажмите правой кнопкой мыши на любой точке, принадлежащей линиям Фибоначчи, при этом базовые точки будут отмечены квадратами цвета линий и появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств линий расширения или "Удалить" для их удаления. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств

линии Фибоначчи на канале "Расположение". Вы можете изменить положение опорных точек и выбрать режим продолжения линии: вверх, вниз или обе стороны от опорных точек. На вкладке "Уровень/Цвет/Шрифт" Вы можете изменить цвет линии и ее отображение (толщину и стиль линии), а также выбрать или выключить отображение маркеров начала и окончания отображения и указать линии расширения.

Зоны поддержки/сопротивления

Вы можете отметить на чарте индивидуальные зоны поддержки/сопротивления. Они строятся по двум точкам (линии верхний угол зоны и правый нижний угол). После того как Вы перейдете в режим рисования зон поддержки, нажмите и отпустите левую кнопку мыши в той точке чарта, где Вы хотите видеть первую точку. Затем нажмите и отпустите левую кнопку мыши там, где должна быть вторая точка. После этого рисование зоны поддержки/сопротивления завершено, и она появится на чарте. Чтобы изменить его свойства (цвет, текст и шрифт зоны) нажмите правой кнопкой мыши на любой точке, принадлежащей этой зоне, при этом близкие точки будут отмечены квадратами цвета зоны и появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств или "Удалить" для удаления этой зоны. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств зоны поддержки/сопротивления: на вкладке "Расположение" Вы можете изменить положение опорных точек. На вкладке "Цвет/Стиль" Вы можете изменить цвет и шрифт зоны, а также изменить цвет и шрифт имени гольдого текста.

Наложение текста на чарт

Вы можете нанести на чарт персональный текст. Для этого перейдите в режим нанесения текста (нажмите кнопку "Text" на панели инструментов) и выберите на чарте точку, которая будет соответствовать верхнему левому углу текста. Нажмите и отпустите левую кнопку мыши в этой точке. После этого на чарте появится надпись "Text". Чтобы изменить текст, нажмите правой кнопкой мыши на любой точке текста. Появится меню, в котором

необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств или "Удалить" для удаления текста. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств текста на вкладке "Расположение". Вы можете изменить положение опорной точки. На вкладке "Текст/Шрифт" Вы можете изменить сам текст и его шрифт.

Горизонтальные линии

Вы можете внести на горизонтальные линии (как правило, это уровни поддержки или сопротивления). Для этого нажмите левой кнопкой мыши на шкале с ценой (шкала справа от чарта). Затем выберите положение линии (в этот момент Вам будет видно предсказательное положение) и еще раз нажмите левую кнопку мыши. На дисплее отобразится Горизонтальная линия. Чтобы изменить её положение и внешний вид, нажмите правой кнопкой мыши на любой точке этой линии. Появится меню, в котором необходимо выбрать пункт "Свойства" для изменения свойств или "Удалить" для её удаления. Если Вы выбрали "Свойства", откроется диалог для настройки свойств линии на вкладке "Расположение". Вы можете изменить положение (цену) линии. На вкладке "Цвет/Стиль" Вы можете изменить цвет линии, её толщину и стиль, а также включить/выключить маркер цены.

Изменение параметров инструмента

Для изменения параметров какого-либо инструмента (тренд канал, линии Фибоначчи, зона поддержки/сопротивления, текст или горизонтальная линия) нажмите правой кнопкой мыши на любой точке, принадлежащей этому инструменту. Появится меню с названием этого инструмента, из которого Вам необходимо выбрать пункт "Свойства". После этого откроется диалоговое окно для настроек свойств этого инструмента. Подробнее об изменении свойств Вы можете прочитать в разделе о Добавлении инструментов.

Удаление инструмента

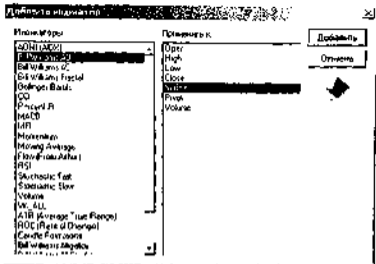
Для удаления какого-либо инструмента (горизонт. канал, линия Фибоначчи, линия поддержки/сопротивления, текст или горизонтальная линия) нажмите правой кнопкой мыши на любой точке, принадлежащей этому инструменту. Появится меню с названием этого инструмента, из которого Вам необходимо выбрать пункт "Удалить". После этого инструмент будет удалён с чарта.

Использование индикаторов с чартами

Современный технический анализ невозможен без использования разнообразных технических индикаторов. Система DeaI Smart позволяет Вам использовать широкий спектр разнообразных технических индикаторов. При этом их можно применять как к ценам (открытие, закрытие, максимальная или минимальная цена, средняя точка), так и к другим индикаторам (например, Moving Average, рассчитанный по RSI). Вы можете добавлять на чарт неограниченное количество индикаторов, изменять их параметры и удалять их.

Добавление индикатора

Для добавления индикатора на чарт нажмите кнопку **Индикатор** на панели инструментов. Откроется диалоговое окно. В левой части окна Вы видите перечень доступных индикаторов, в правой части окна список индикаторов, уже отображённых на чарте, и к которым можно применить добавление нового индикатора. В левом списке выберите индикатор, который Вы хотите добавить, а в правом – индикатор или данные, к которым Вы хотите применить новый индикатор. Нажмите кнопку **Добавить**. На чарте появится новый индикатор, например, добавление **Bill Williams Awesome Oscillator** к средней точке графика цены (Middle) будет выглядеть так:



Другой способ добавления индикаторов: нажмите правую кнопку мыши на свободном месте чарта и в открывшемся окне настройки свойств чарта нажмите кнопку **Добавить**. Далее поступайте так же, как описано выше.

Изменение параметров индикатора

Для изменения параметров индикатора нажмите правую кнопку мыши на свободном месте чарта. В открывшемся окне настройки свойств чарта есть список **"Инструменты и индикаторы"**, в котором отображаются все индикаторы, уже добавленные на чарт. Выделите в этом списке индикатор, параметры которого Вы хотите изменить, и нажмите кнопку **Свойства**. Откроется окно с настройками параметров этого индикатора. Измените параметры и нажмите кнопку **ОК**.

Примечание:

В окне настройки у каждого индикатора есть кнопка **По умолчанию**. При её нажатии будут заменены текущие настройки индикатора, и каждый раз, когда Вы будете добавлять этот

индикатор на чарт, он будет добавляться именно с указанным параметром

Удаление индикатора

Для удаления индикатора нажмите первую кнопку мыши на свободном месте чарта. В открывшемся окне построения свойств чарта есть список "Инструменты и индикаторы", в котором отображаются все индикаторы, уже добавленные на чарт. Выделите в этом списке индикатор, который Вы хотите удалить и нажмите кнопку "Удалить". Индикатор будет удален.

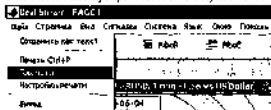
Копирование чарта

После того как Вы построили чарт, Вы можете скопировать его вместе со всеми инструментами и индикаторами (создать точно такой же чарт). Для этого нажмите левую кнопку мыши в левом верхнем углу чарта на иконке системного меню.

В появившемся системном меню выберите пункт "Replicate". Будет создан новый чарт со всеми индикаторами и инструментами, которые были в первоначальном чарте.

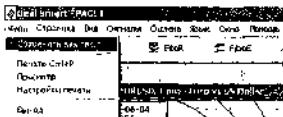
Печать чартов

Чтобы посмотреть, как чарт будет выглядеть в распечатанном виде, выберите пункт меню "Файл" в Главном окне программы, а затем пункт "Предварительный просмотр". Для вывода чарта на печать выберите пункт меню "Файл" в главном окне программы и затем пункт "Печать".



Экспорт данных из чарта

Позволяя возможность экспортировать данные из системы в текстовом виде. В дальнейшем Вы можете импортировать их в Microsoft Excel или в другую программу технического анализа. Для экспорта данных выберите пункт меню "Файл" в главном окне системы и затем выберите пункт "Сохранить как текст". Все исторические данные из этого чарта будут сохранены в файле. Он имеет название, соответствующее с названием тикера плюс период, например:



Вы экспортируете историю из чарта EURUSD,1, тогда полученный файл будет иметь название: EURUSD1.TXT.

Если Вы экспортируете чарт USDJPY,10, то файл будет иметь название USDJPY(1440).TXT.

Экспортируемые файлы располагаются в директории DATA, которая находится в директории, где установлена система Deal Smart на Вашем компьютере.

Котировки

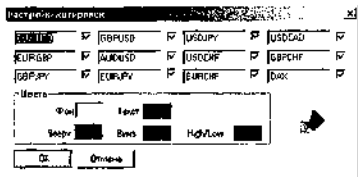
В системе Deal Smart Вы можете просматривать текущие котировки по выбранным финансовым инструментам. Существует два вида отображения котировок в виде таблицы и с отображением трех последних значений котировок по каждому инструменту.

Открытие нового окна котировок

Для открытия нового окна с котировками нажмите кнопку Quote. На панели отображаются три десятичные котировки, минимальная и максимальная цены за один пипетный шаг, а также информация об изменении цены в течение сегодняшнего дня, отображаемая в виде японской свечи.

Изменение символов

Вы можете настроить символы, отображаемые в окне котировок, и порядок их расположения. Для этого нажмите правую кнопку мыши в любом месте окна котировок. Откроется диалоговое окно настроек.



Положение символов в окне настройки совпадает с расположением котировок на экране. Вы можете ввести новые символы в соответствующих позициях. Рядом с каждым символом находится поле, в котором галочкой отмечается, надо ли отображать информацию об изменении цены (японскую свечу) для этого символа. После завершения настроек нажмите ОК.

Изменение вида отображения

Для изменения вида, в котором отображаются котировки, выберите пункт меню "Вид" в Главное окно системы и затем выберите "Таблица". Котировки будут отображены в виде таблицы, в которой указывается название финансового инструмента, цены Bid и Ask, максимальная и минимальная цены дня, изменение цены в течение дня, время прихода последней котировки и источник информации по этой котировке. Для перехода к другому виду отображения еще раз откройте пункт меню "Вид" и снова выберите пункт "Таблица".

Символ	Bid	Ask	High	Low	Delta	Time	Source
EURUSD	1.2150	1.2155	1.2230	1.2100	0.0014	21:17	
GBPUSD	1.2246	1.2247	1.2249	1.2206	0.0020	21:17	
USDCHF	1.2475	1.2478	1.2482	0.0000	1.2475	21:16	
USDJPY	107.94	107.97	108.10	0.00	107.94	21:16	
CHFJPY	2.2827	2.2827	2.2827	0.0006	2.2827	21:17	
GBPJPY	197.52	197.58	197.72	0.00	197.52	21:17	
EURGBP	0.6660	0.6665	0.6706	0.0000	0.6660	21:17	
EURCHF	1.5211	1.5215	1.5221	0.0000	1.5211	21:17	
EURJPY	121.60	121.65	121.74	0.00	121.60	21:17	
USDCAD	1.3469	1.3471	1.3479	0.0000	1.3469	21:17	
AUDUSD	0.7000	0.7007	0.7012	0.0000	0.7000	21:16	
MXN	0.0060	0.0060	0.0060	0.0000	0.0060	00:00	
CNY	10.245 00	10.245 00	10.250 00	0.00	10.245 00	21:17	
INR	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	00:00	
PLN	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	00:00	
TRY	11.32.66	11.32.66	11.32.41	0.00	11.32.66	21:17	
RUB	1408.50	1408.50	1408.02	0.00	1408.50	21:17	

Настройка цвета

Для изменения цветов отображения котировок нажмите правой кнопкой мыши в любом месте окна котировок. Откроется диалоговое окно с настройками (см. выше). В разделе "Цвета" шестные прямоугольники обозначают цвет различных элементов окна. Нажимая на эти прямоугольники левой кнопкой мыши, Вы будете открывать диалоги изменения цвета и сможете изменить цветовую палитру окна котировок. По завершении изменения настроек нажмите кнопку ОК.

Новости

Работая в среде роти Deal Smart, Вы можете автоматически получать финансовые и маркетинговые новости в реальном времени

Открытие нового окна с новостями

Для открытия нового окна с новостями выберите меню "News" на панели инструментов. Откроется окно, в котором отображается список новостей. С левой стороны панели различаются в вертикальном направлении кнопки с различными изображениями

Time	News Header
16:06	Went's final news of 2001 - UPDATE
16:06	Amsterdam shares close slightly higher on double-digit rise in DAX
16:06	Oil - Brent crude rises in late trade on OPEC output deal for week-end
16:04	Previous Metals Summary - London Close
16:03	Four shares close flat on mixed and mixed trade
16:03	News share close fully changed in thin pre-weather trading
16:02	INCO, Sibers acquisition of Russian oil company Sibirsk closed by EU
16:01	Gemini shares close lower as insurers bid to buy advance
17:53	Stocks share close higher, following announcement of effects
17:49	Swedish shares close higher, led by AROS gain
17:56	Amsterdam shares close slightly higher on modest rally
17:56	Forex - Euro off highs late London as post-announcement volatility
17:52	Plumtree board to meet at 8 pm
17:51	Zephyr of Nevada University Entertainment, owned by EU, UFM's
17:50	Zephyr of Nevada University Entertainment, owned by EU
17:46	Support McPherson has in Morgan Stanley some good
17:45	Passionate Jonathan Kay CEO
17:47	New Zealand share to take modest share in DAX, but not much

Просмотр заголовков новостей

Возле заголовка слева располагается изображение лиссама. Изображение синего цвета означает, что Вы еще не просмотрели текст этой новости, изображение другого цвета говорит, что эта новость просмотривалась Вами ранее. Если лиссама изображения не помещается в окне, то в правой части окна находится

После прокрутки окна. Нажимая на кнопки со стрелками вверх и вниз на панели панели, Вы можете прокручивать список заголовков. Также Вы можете нажать левую кнопку мыши на бегунке на панели прокрутки и, не отпуская её, сдвигать бегунок вверх/вниз и таким образом также прокручивать список.

Просмотр содержания новости

Для просмотра тела новости нажмите указатель мыши на её заголовок и сделайте двойное нажатие левой кнопкой мыши на нём. Откроется новое окно, в котором отобразится содержание новости.

Копирование текста из тела новости

После того как Вы открыли текст новости, Вы можете скопировать его часть или весь текст в другую программу, например, в Microsoft Word, Notepad и т.д. Для этого пошедите указатель мыши к началу участка текста, который Вы хотите скопировать, нажмите левую кнопку мыши и, не отпуская её, пошедите указатель мыши к концу текста, который Вам надо скопировать. Отпустите кнопку мыши, фрагмент текста будет выделен (изменит свой цвет). Нажмите сочетание клавиш **Ctrl+C** на клавиатуре (нажмите **Ctrl** и затем, не отпуская его, нажмите **C**). Выделенный фрагмент текста будет скопирован в буфер обмена. Теперь переключитесь на другую программу (**Word**, **Notepad**) и сделайте там вставку текста (как правило, можно использовать клавиши **Ctrl+V**). Чтобы выделять весь текст новости, Вы можете использовать сочетание клавиш **Ctrl+A**.

Печать тела новости

Когда Вы открыли содержание новости, Вы можете вывести текст новости на печать. Для этого выберите пункт меню "Файл" в Главном окне системы и затем выберите пункт "Печать".

Алерты

Алерты предназначены для информирования Вас о движении цены выше или ниже определенного уровня.

Просмотр алертов

Для просмотра всех назначенных алертов выберите пункт меню "Вид" в Главном окне системы и затем выберите пункт меню "Алерты". Откроется окно, в котором отображаются все алерты в системе. Вы можете изменить размер этого окна, переместить его в любое место или закрыть (при этом все алерты сохраняются). Если Вы перетаскиваете окно с алертами к какой-либо из границ Главного окна системы, то оно прилипает к этой границе.

Добавление нового алерта

Чтобы добавить новый алерт, выберите пункт меню "Алерты" в Главном окне системы и затем пункт "Добавить". Откроется окно для добавления алерта. Укажите в нем символ финансового инструмента, цену, при которой должен сработать алерт и условие его срабатывания (выше или ниже цены). Нажмите кнопку ОК. Алерт появится в списке алертов.

