

В. Н. Якимкин

Рынок Форекс —
Ваш путь
к успеху

Москва, «Светоч Л», 1999

УДК 336.745.0
ББК 65.262.6
Я45

Якимкин В. Н. (к.ф.-м.н.)

Я45 Рынок Форекс — Ваш путь к успеху. —
М.: Светоч Л, 1999. — 256 с.
ISBN 5-93022-019-0

В настоящей книге приведены основы технического, фундаментального и интуитивного анализов рынка Форекс с акцентом на «короткие» деньги, техника управления капиталом, в том числе способы постановки стоп-ордеров, представлены плюсы — минусы основных психотипов трейдеров рынка Форекс, показаны способы организации валютных торгов.

Книга поможет читателю разобраться в хитросплетениях и многообразии конверсионных операций путем вдумчивого изучения представленного в ней материала.

Настоящее издание ориентировано в основном на российского читателя и предназначено как для профессиональных трейдеров на рынке Форекс, так и для широкого круга читателей. Книга может также использоваться в качестве учебного пособия для школ бизнеса и ни в коем случае не может быть рассмотрена в роли прямых указаний к конкретной торговой операции. Всякое утверждение, присутствующее в этой книге, опирается на информацию, которую автор считает достоверной и отражает его точку зрения. Использование этой информации читателем не предусматривает ответственности со стороны автора.

Настоящее издание защищено авторским правом. Копирование и тиражирование этой книги без согласия автора запрещено.

УДК 336.745.0
ББК 65.262.6

ISBN 5-93022-019-0

© Якимкин В. Н., 1999

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	5
Глава 1 Технический анализ рынка	7
1.1 Тренд и его линии	8
1.1.1 Пространственные виды тренда	11
1.1.2 Временные виды тренда	11
1.1.3 Линии сопротивления и поддержки	13
1.1.4 Линии тренда	15
1.1.5 Ускорение и замедление трендов	20
1.1.6 Линии канала	20
1.1.7 Длины коррекции	23
1.2 Классические фигуры разворота тренда	25
1.2.1 Модель «голова—плечи»	25
1.2.2 Тройная вершина и тройное основание	27
1.2.3 Двойная вершина и двойное основание	27
1.2.4 Фигура типа «шип»	30
1.3 Классические фигуры продолжения тенденции	30
1.3.1 Фигуры типа треугольник	32
1.3.2 Фигуры типа флаг	32
1.3.3 Фигуры типа вымпел	37
1.3.4 Расходящиеся фигуры типа треугольник или вымпел	37
1.4 Скользящие средние кривые	37
1.4.1 Общие правила анализа кривых скользящих средних	42
1.4.1.1 Момент входа в рынок и выхода из него	43
1.4.1.2 Прогнозирование развития рынка с помощью скользящих средних	45
1.4.1.2.1 Конвергенция-дивергенция скользящих средних	47
1.4.1.2.2 Полоса Боллинджера	54
1.4.1.2.3 Индикатор «направленного изменения»	54
1.4.1.2.4 Вероятная направленность	56
1.5 Осцилляторы	56
1.5.1 Стохастический анализ	58
1.5.2 Индекс относительной силы	61
1.5.3 MACD	64
1.6 Анализ объема сделок	67
1.7 Дополнительные способы анализа	73
1.7.1 Японские свечи	73
1.7.2 Линии, периоды и дуги Фибоначчи	83
1.7.3 Улы Ганна	86
1.8 Теория циклов	90
1.8.1 Теория волн Эллиотта	100

1.9 Управление капиталом	111
1.9.1 Техника постановки стоп-лоссов	114
1.9.2 Торговая тактика	116
1.9.2.1 Внутрисуточные операции на спот рынке Форекс	122
1.9.2.2 Форвардные операции	162
1.9.2.2.1 Долгосрочные форвардные операции	163
1.9.2.2.2 Форвардные операции по схеме том-некст	175
1.9.2.3 Фьючерсы на Форексе	177
1.9.2.4 Опционы	177
1.9.2.5 Операции с кросс-курсами взаимозависимых валют	181
1.9.2.5.1 Взаимозависимые валюты	194
1.9.2.6 Фондовый индекс — независимый индикатор курса валюты ..	197
Выводы	203
Глава 2 Фундаментальный анализ рынка	205
2.1 Виды фундаментальных новостей	205
2.1.1 Длительность воздействия фундаментальных факторов	208
2.1.2 Роль фундаментального фактора в динамике обменного курса ..	210
2.2 Взаимосвязь фундаментального и технического анализов	212
Глава 3 Интуитивный анализ рынка	213
3.1 Тренинг интеллектуальной интуиции	216
3.2 Тренинг мистической интуиции	221
Глава 4 Психоанализ участников рынка	224
4.1 Психоанализ трейдера	225
4.1.1 Экстравертный мыслительный тип	225
4.1.2 Экстравертный чувствующий тип	226
4.1.3 Экстравертный ощущающий тип	227
4.1.4 Экстравертный интуитивный тип	229
4.1.5 Интровертный мыслительный тип	232
4.1.6 Интровертный чувствующий тип	233
4.1.7 Интровертный ощущающий тип	234
4.1.8 Интровертный интуитивный тип	235
4.2 Психология толпы	236
Заключение	240
Приложение 1. Организация валютных торгов	241
1.1 Техника проведения конверсионных операций	244
Библиография	252

ВВЕДЕНИЕ

Эта книга написана для людей, которые знакомы с общими принципами работы на рынке Форекс, на котором производят конверсионные операции, то есть сделки по обмену одной национальной валюты в другую по заранее согласованному двумя сторонами курсу на определенную дату (отсюда, собственно, и само название рынка — Foreign Exchange Operations).

В конце 70-х годов нашего столетия после отказа от системы фиксированного курса национальных валют по отношению к доллару США началось формирование валютного рынка, на котором сосредоточена купля — продажа валют на основе спроса и предложения. К настоящему времени рынок Форекс превратился в глобальный, объединенный единой коммуникационной сетью рынок, который открывается утром в понедельник в Новой Зеландии и закрывается вечером в пятницу в США. 24-х часовой доступ на валютные рынки Азии, Европы и Америки позволяет открывать и закрывать позиции в наиболее благоприятное время и по лучшей цене. Предоставление банковского плеча (1:50 или даже 1:100) контрагентом позволяет трейдеру получать большие прибыли при относительно небольшом депозите в течение короткого промежутка времени. При этом простота входа в рынок (и выхода из него (зачастую достаточно одного телефонного звонка контрагенту)) делают его очень привлекательным для деловых людей.

В отличие от других рынков, рынок Форекс характеризуется самым большим объемом торгов, минимальной стоимостью проводимых сделок и самым быстрым движением денежных средств. Ликвидность этого рынка возросла до десятка триллионов долларов США в день. К настоящему времени операции на валютном рынке являются основным источником дохода многих ведущих банков мира.

Однако не следует забывать, что все операции, проводимые на рынке Форекс, имеют высокую степень риска. В связи с этим моя основная цель при написании этой книги — помочь читателю сохранить и преумножить капитал, а не потерять его. Задача минимизации потерь всегда остро стояла в любом виде бизнеса, тем более она является сверхактуальной для трейдера на рынке Форекс. При этом требования к трейдеру как к личности очень высоки. Известный трейдер / 1 /, попросивший не называть его имени, говорит: «Мне неприятно об этом говорить, но люди, которым удалось преуспеть в этом бизнесе, работают в два раза больше любых других профессионалов. Их стимулы серьезнее, и они обладают таким набором способностей, которого нет ни у кого больше. С этим ничего не поделаешь, потому что это чисто генетическая предрасположенность. Вы не повысите коэффициент вашего интеллекта до 150, если родились с коэффициентом 100». Очень многие, по его мнению, не представляют себе, как трудно достичь ус-

пека на рынке Форекс. « Это сложнее, чем стать чемпионом в каком — либо виде спорта, это сложнее, чем выбиться в лучшие игроки баскетбольной ассоциации». Самое трудное, по признанию многих профессионалов, состоит в том, чтобы смириться с фактом, что ты работаешь с деньгами других людей и рискуешь их потерять. Некоторые бросают эту профессию только потому, что не выдерживают давящего ощущения риска.

Конечно, работа трейдера на рынке Форекс не для слабых людей. И если Вы все же решились на эту работу, то должны принимать во внимание, что все, о чем написано в этом издании, прошло проверку практикой уже многие годы и принесло трейдерам немалый доход. Однако следует помнить, что панацеи от всех бед не существует. Только громадный труд, повседневный комплексный анализ состояния рынка основных мировых валют с привлечением дополнительных способов анализа, в первую очередь базирующихся на изучении соответствующих фондовых индексов и кросс — курсов выбранных валют — вот Ваш путь к успеху.

ГЛАВА 1

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Данная глава является, по мнению автора, основополагающей для понимания направленности движения курсов валют и их прогнозирования на рынке Форекс.

Прежде чем приступить к подробному изложению методов и средств, используемых для анализа рынка Форекс, хотелось бы ввести базисные определения и понятия, о чем же собственно идет речь.

Итак, технический анализ — это, как правило, графическое исследование временной зависимости курсов валют или их комбинаций. Под курсом валюты будем понимать своего рода «термодинамическое» равновесие между ее спросом и предложением. Причем не играет никакой роли, чем вызвано это равновесие: оценками макроэкономических параметров, рекомендациями специалистов, психологией валютных трейдеров или какими либо иными обстоятельствами. Главное — курс учитывает все. Эта первая аксиома технического анализа является, фактически, его фундаментом. Важность понимания этого момента трудно переоценить. И действительно, рынок учел и включил в цену валюты любой фактор, влияющий на нее — экономический, политический или психологический. Другими словами, любые изменения в динамике спроса и предложения отражаются на движении курса валюты. Как только спрос превышает предложение, цены начинают расти. И наоборот, если предложение превышает спрос, курс падает. Это, собственно, лежит в основе любого экономического прогнозирования. А технический аналитик подходит к проблеме с другого конца, и рассуждает так: если по каким бы то ни было причинам, курс растет, значит, спрос превышает предложение. В таком случае говорят, что на рынке доминируют быки. Если же курс идет вниз, при этом предложение превышает спрос, то полагают, что на рынке господствуют медведи. Следовательно, исследование графика цены — это все, что требуется для прогнозирования. Может показаться, что технический подход упрощает и огрубляет задачу, однако первая аксиома — «курс учитывает все» становится для работающего аналитика со временем все более и более прозрачной.

Таким образом, все то, что тем или иным способом влияет на цену, обязательно на этой самой цене и отразится. С помощью ценовых графиков и множества их комбинаций рынок сам объявляет о своих намерениях внимательному аналитику, задача которого — правильно и вовремя интерпретировать эти намерения, причем знания самой мотивации пожеланий рынка вряд ли необходимо для правильного прогнозирования.

Вторая аксиома технического анализа — движение курса валют подвержено тенденциям. Понятие тенденции или тренда — это «надстрой-

ка» технического трендового анализа. В общем случае под тенденцией понимают зависимость курса валюты от времени. Под кажущейся простотой и ясностью определения тренда скрывается неоднозначность в методах его построения и интерпретации. А это усложняет выявление ранних стадий тенденции, а значит, и возможность торговать в соответствии с направлением тренда. Кстати, большинство методов технического анализа направлены на выявление тенденции и следование ей в течение всего времени существования последней.

Из второй аксиомы вытекают два важных следствия:

- 1) действующая тенденция, по всей вероятности, будет развиваться далее, а не обращаться в собственную противоположность;
- 2) действующая тенденция будет развиваться до тех пор, пока не начнется движение в обратном направлении.

То есть, другими словами, вы должны покупать на сильном рынке и продавать на слабом (тренд — Ваш друг, торговать против тренда — кратчайший путь к разорению).

Третья аксиома технического анализа — история повторяется. Она базируется на объективности законов физики, экономики, психологии. Если эти законы работают в настоящем, работали в прошлом, то с большой долей вероятности они будут работать в будущем. На этом основываются, собственно, все интерполяционные методики прогнозирования будущего, которое, по сути, есть повторение прошлого.

И в заключение вводной части этой главы остановимся кратко на двух основных типах графиков (чартов) (см. рис.1), знание которых просто необходимо.

На рынке Форекс самыми популярными чартами являются японские свечи (рис.1а) и бары (рис.1б). Для построения баров проводится вертикальная ценовая линия за выбранный промежуток времени (см. рис.2), причем низ линии называется минимальной ценой (Low), а верхняя точка линии — максимальной ценой (High). Помимо этого, на этой вертикальной линии откладываются цены открытия (Open) и закрытия (Close), а в случае свечи между ценой открытия и ценой закрытия рисуется прямоугольник, называемый телом свечи. Вертикальные палочки сверху и снизу тела называются тенями. Если тело свечи черного цвета, то это значит, что цена закрытия меньше цены открытия. Если же тело свечи белого цвета, то цена закрытия больше цены открытия.

1.1 Тренд и его линии

Как было показано выше, понятие тренда является наиважнейшим на рынке Форекс. Это, в первую очередь, связано с умением правильно и своевременно выявлять ранние стадии тенденции, действовать строго в рамках существующего тренда, что, в конечном счете, позволит Вам сохранить и приумножить Ваш капитал.

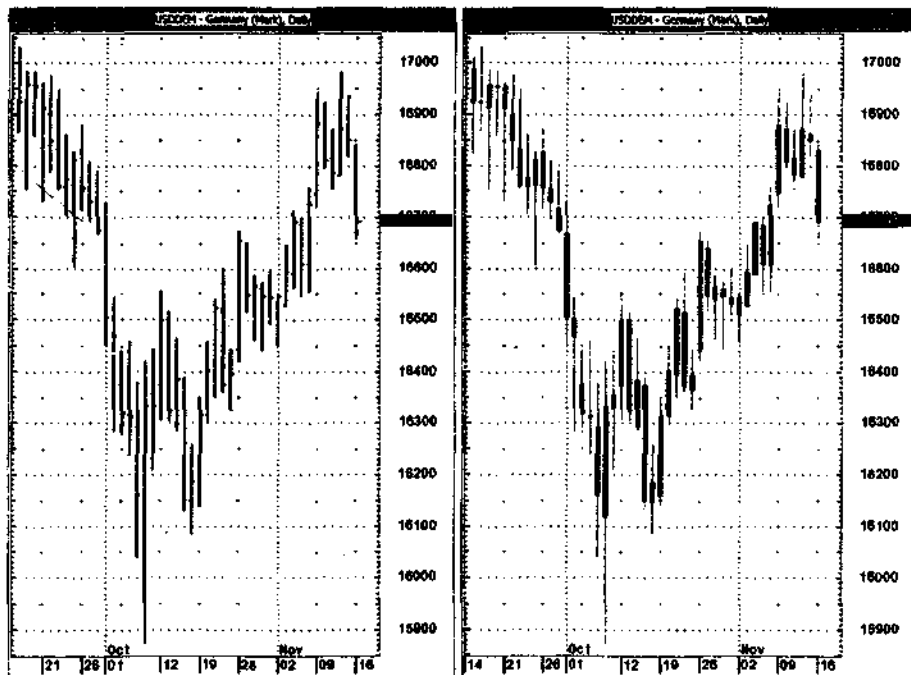


Рис.1. Дневной график USD/DEM, использующий два основных типа чартов:
 А) — бары, Б) — японские свечи.

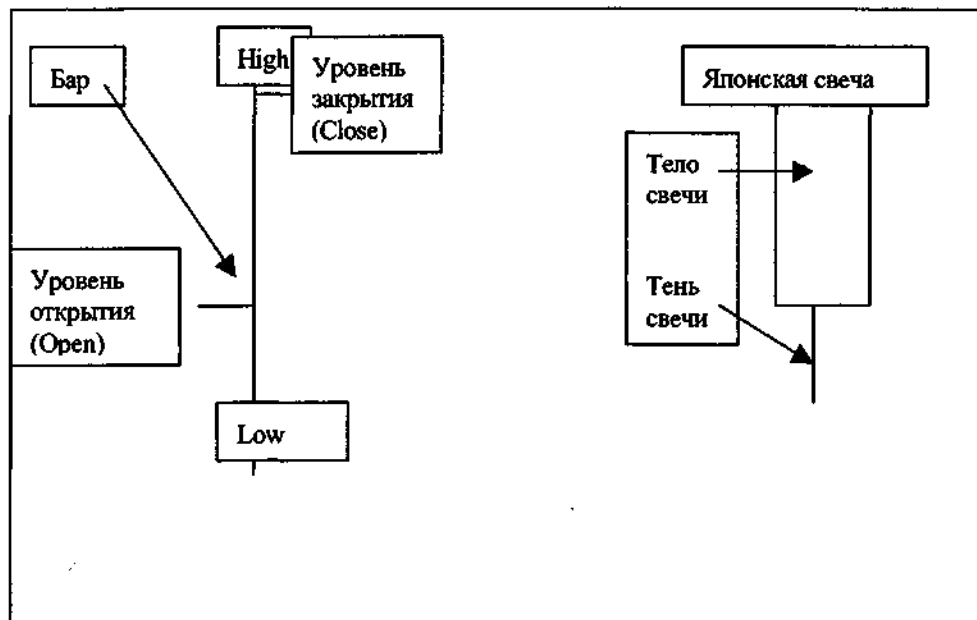


Рис.2. Способы построения чартов.

1.1.1 Пространственные виды тренда

Ранее введенное определение тренда как функции курса валюты от времени мало пригодно в реальной жизни, особенно если эта функция носит сложный характер, когда череду хаотических подъемов сменяют впадины и наоборот. Но даже и в такой сложной ситуации могут проследиваться определенные закономерности: если каждый последующий подъем и впадина выше предыдущего, то говорят о восходящей (бычьей) тенденции. Если же наоборот, то есть каждый последующий пик подъема и впадины ниже предыдущего, то говорят о нисходящей (медвежьей) тенденции. Если же подъемы и впадины находятся на одном уровне, то говорят о флэте (или боковой тенденции). На рис.3 представлены все виды перечисленных тенденций.

Хотелось бы обратить Ваше внимание на то, что инструментарий трендового анализа, как правило, имеет дело с устойчивыми тенденциями.

Во флэте же многие индикаторы не работают или откровенно лгут. Поэтому на боковом рынке требуется повышенное внимание (как показывает практика, большинство финансовых потерь и разочарований аналитиков в трендовом анализе связано именно с применением инструментов технического анализа к боковой тенденции). Хорошие трейдеры действуют по принципу: если рынок идет вверх, выгоднее покупать, если вниз — лучше продавать; если же рынок во флэте, то самое лучшее решение — оставаться вне рынка (быть квадратным).

1.1.2 Временные виды тренда

В предыдущем параграфе были выделены три вида тренда, несущие, в какой — то степени, пространственные отличия. Помимо этого, существуют временные градации трендов /2 — 13/. В этой связи, являясь большим поклонником универсальной теории Чарльза Доу /2 — 7/, я все время пытался основные положения этой теории спроектировать на сверхдинамичный рынок Форекс, в особенности касательно «коротких» денег /8/ на нем. Позволю себе напомнить, что согласно теории Доу на рынке существуют три категории тенденций: первичная, вторичная и малая. Наибольшее значение он придавал первичной (или основной) тенденции, которая на фондовом рынке длится более года. Он считал, что большинство трейдеров на рынке принимают в расчет именно основную тенденцию. Доу сравнивал три категории тенденций с приливом, волнами и рябью на море. Основная тенденция подобна приливу. Вторичная тенденция напоминает волны, которые и образуют прилив. А малые тенденции похожи на рябь на волнах.

На рынке Форекс традиционно используются три временных вида тренда, хотя на самом деле их может быть гораздо больше (достаточно, к примеру, к линии тренда применить технику спектрального Фурье — анализа /51/). Однако существенное отличие рынка Форекс заключает-

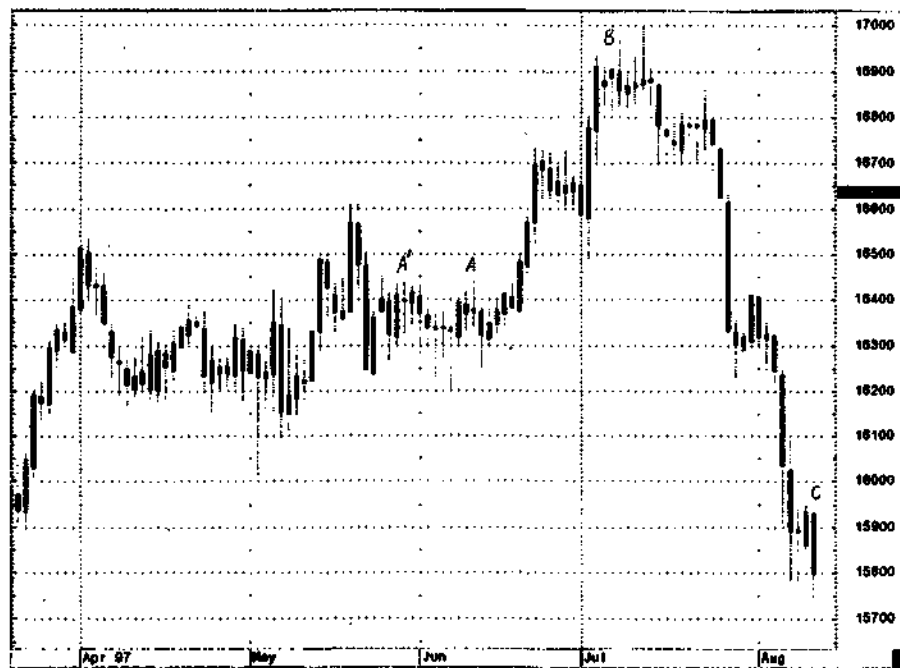


Рис.3. График курса GBP/USD Daily.

а)- бычий тренд — участок АВ, б)-медвежий тренд — участок ВС,

с)- флет — участок АА.

ся в том, что основная тенденция на нем длится не менее трех месяцев /2 — 13/. По теории Доу промежуточная тенденция длится от трех недель до трех месяцев. На Форексе этот интервал ужимается до двух — трех недель. А малые или краткосрочные тенденции насчитывают не более одной недели. Очень меткое сравнение тенденций приводит Д. Мерфи. По нему, тенденция — это матрешка — с одной стороны, сама является частью какой — то более крупной тенденции, но и в себя включает мелкие элементы /9, 10/.

И в заключение этого параграфа следует сказать, что после восьмидесятых годов, в связи с ростом нестабильности и ликвидности финансовых рынков, некоторые аналитики /8, 11/ считают такие виды тенденции явно устаревшими. Считается, что здесь скорее нужно привязываться не к временным интервалам, а применительно к темпам изменения цен. К примеру, изменение цен менее, чем на 5% — краткосрочное, от 5% до 15% — среднесрочное, более, чем на 15% — долгосрочное /11/. Логика таких привязок проста: те изменения цен, на которые раньше уходили месяцы, теперь на рынке Форекс происходят иногда за считанные часы.

1.1.3 Линии сопротивления и поддержки.

В данном разделе вводятся основополагающие понятия технического анализа — линии сопротивления и поддержки. Линией сопротивления называется линия, соединяющая ценовые максимумы (линия АВ на рис.4). Линией поддержки называется линия, соединяющая ценовые минимумы (линия CD на рис.4) /8-13/. Как видно из рис.4, линия сопротивления показывает тот экстремальный ценовой уровень в определенный момент времени, когда начинают доминировать на рынке продавцы (в результате рост цен приостанавливается). И наоборот. Линия поддержки показывает такой экстремальный ценовой уровень в какой-то момент времени, после которого доминантой на рынке являются покупатели. Если вспомнить, что цена есть некое (термодинамическое) равновесие между спросом и предложением, то последние два утверждения являются важнейшими в более полном и правильном понимании определения тренда. И действительно, если, к примеру, речь идет о медвежьем тренде (нисходящая тенденция), то каждые последующие уровни сопротивления и поддержки должны быть ниже предыдущих уровней; если же эта закономерность не выполняется, это должно быть тревожным сигналом для аналитика о возможности замедления или даже разворота тренда.

Смысл введенных уровней сопротивления и поддержки кроется в психологии трейдеров, когда все, кто хотел купить, уже купили (речь идет о сопротивлении) и в то же время растет число продавцов. И наоборот. Когда все, кто хотел продать, продали и растет число желающих купить, то и формируется уровень поддержки.

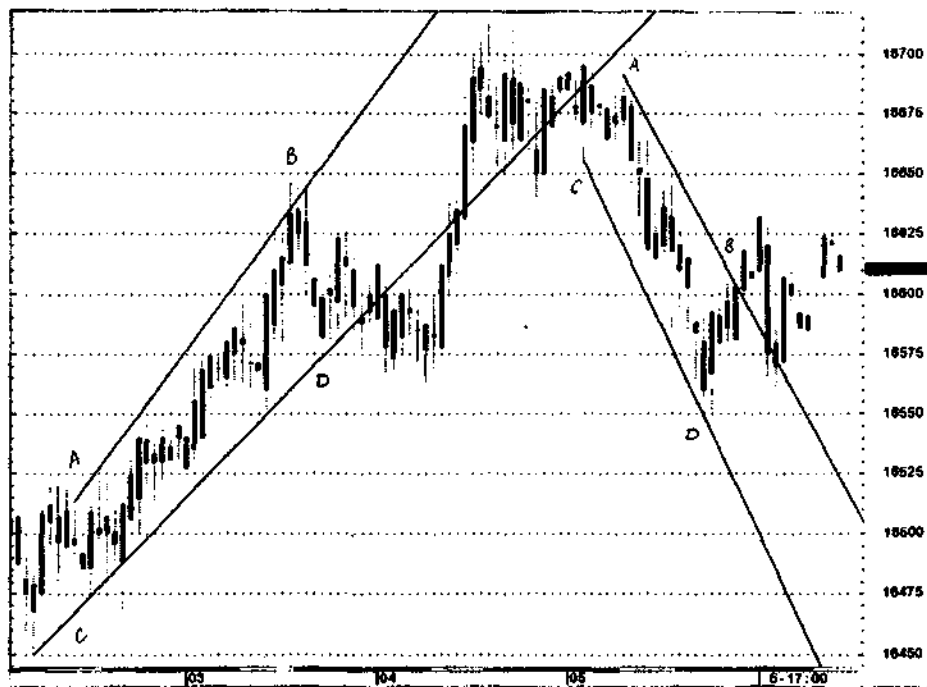


Рис.4. График курса USD/DEM 60 min.
AB — линия сопротивления, CD—линия поддержки.

Разные уровни сопротивления и поддержки имеют различную значимость на рынке. Так, Д. Мерфи /9, 10/ замечает, что

1) чем больше период времени, в течение которого цены колебались в области поддержки и сопротивления, тем большую значимость приобретает эта область;

2) если формирование уровней сопротивления и поддержки сопровождалось увеличением объемов сделок, то значимость этих уровней велика;

3) важность уровней сопротивления или поддержки определяется их удаленностью по времени в прошлое (чем дальше, тем значимее)

И еще два практических замечания. Часто роль уровней поддержки и сопротивления играют круглые числа (котировки валют). Это очень важно при входе и выходе из рынка вблизи такого сорта котировок, а также при установке приказов stop loss (ограничение потерь) и take profit (ограничение на прибыль).

На рис.5 виден переход уровня поддержки в уровень сопротивления. Это очень сильный сигнал, свидетельствующий об усилении действующей тенденции /8-14/.

1.1.4 Линии тренда

Спрямоленная по времени производная функции тренда от времени называется линией тренда. Графически — это прямая, проведенная справа налево (а не наоборот) и проходящая через соответствующие экстремумы тренда (см. рис.6) (через снижающиеся пики в случае медвежьего тренда или через серию впадин на бычьем тренде). Из рисунка видно, что зачастую линия тренда совпадает с линией поддержки или сопротивления. На кажущуюся простоту графического построения линии тренда хочется заметить, что все здесь не так однозначно. Если правая точка линии берется в момент появления на графике тенденции экстремума, то слева можно найти несколько экстремумов и, соответственно, провести несколько линий, но истинной будет только одна из них. Критерием истинности линии тренда в нулевом приближении, очевидно, является то, что в последующие промежутки времени цены касались ее, не пересекая. И чем больше будет таких касаний в будущем, тем значимее прочерченная линия тренда.

В первом приближении критерий истинности линии тренда связан с оптимизацией моментов входа в рынок и выхода из него, а также корректности постановок стоп — приказов.

На мой взгляд, главное предназначение линии тренда — правильно, четко и своевременно подать сигнал о продолжении или изменении тенденции (на основе пересечения тенденцией линии тренда). И в этом смысле, естественно, и заключается главный критерий истинности линий тренда. В силу особой важности этого утверждения позволю себе более подробно остановиться на признаках действитель-



Рис.5. График курса USD/DEM 60 min.

AB — уровень поддержки перешел в уровень сопротивления A'B'.



Рис.6. График курса USD/DEM 60 min.
AB и CD — линии тренда.

ного прорыва ценой линии тренда. У каждого практикующего аналитика выработаны свои, субъективные признаки изменения тенденции, тем не менее, обобщая и систематизируя их, можно выделить основные. Так согласно /9, 10, 12, 13/, существует ряд необходимых, но, к сожалению, недостаточных условий истинности прорыва ценой линии тренда:

- 1) прорыв линии тренда ценой закрытия значит больше, чем просто прорыв в пределах одного бара;
- 2) критерий трехпроцентного прорыва (цена закрытия вышла за пределы линии тренда не менее чем на 3%);
- 3) если цены закрытия как минимум двух баров подряд оказываются за пределами линии тренда.

Большой вклад в понимание линий тренда, правильности их построений и анализа внесен Т. Демарком /11/. Не претендуя на полноту изложения его идей, позволю себе остановиться на ключевых моментах его открытий, которые в свое время меня настолько обнадежили и окрылили, что я много месяцев потратил, да и все еще трачу на усовершенствование большинства его идей и наработок, в частности, применительно к «коротким» деньгам на рынке Форекс.

Итак, согласно Т.Демарку, среди множества возможных линий тренда правильной является только одна, которую он назвал ТД — линией. Изюминка здесь заключается в особой довольно жесткой фильтрации точек экстремума, когда остаются только две точки экстремума, так называемые ТД — точки, через которые и проводится упомянутая ТД — линия. Необходимыми условиями истинности выбора ТД — точки являются следующие:

Если речь идет о формировании опорного ценового минимума, то:

- 1) значения минимальных цен за бар до и на следующем баре после опорного минимума должны быть выше него;
- 2) опорный ценовой минимум должен также быть ниже цены закрытия за два бара до его формирования;

если же речь идет о формировании опорного ценового максимума, то:

- 1) опорная точка предложения должна быть выше максимальных цен предшествующего и последующего баров;
- 2) она также должна быть выше цены закрытия за два бара до регистрации.

Однако перечисленные необходимые условия истинности выбора ТД-точек не являются, к сожалению, достаточными.

Достаточность компенсируется дальнейшим ужесточением выбора ТД-точек:

истинность ценового минимума будет под вопросом, если цена закрытия на следующем баре после его формирования ниже экстраполяционного значения скорости подъема ТД — линии.

Истинность опорного ценового максимума вызывает сомнения, если цена закрытия на следующем баре после его формирования выше экстраполяционного значения скорости падения ТД — линии для этого бара.

Такой жесткий выбор правильности ТД — линии связан как с возможностью довольно точного количественного предсказания изменения курса валют (у меня это было с точностью 90%) в случаях истинного прорыва линий тренда, так и с большой вероятностью определения истинности или ложности самого прорыва.

Т. Демарк /11/ выделил три метода расчета ценовых проекций после истинного прорыва ТД- линии и назвал их ТД ценовыми проекторами. Их отличие — в точности оценок.

Ценовой проектор 1:

сигнал к покупке: найдите разность между минимальной ценой ниже нисходящей ТД- линии и точкой на ТД — линии непосредственно над ней и прибавьте полученную величину к ценовому значению в точке прорыва;

сигнал к продаже: найдите разность между максимальной ценой над восходящей ТД — линией и точкой на ТД — линии непосредственно под ней и вычтите эту величину из ценового значения в точке прорыва.

Ценовой проектор 2:

сигнал к покупке: найдите разность между внутридневным минимумом, зафиксированным в день с минимальной ценой закрытия, ниже нисходящей ТД — линии и точкой на ТД — линии непосредственно над ним и прибавьте полученную величину к ценовому значению в точке прорыва;

сигнал к продаже: найдите разность между внутридневным максимумом, зафиксированным в день с максимальной ценой закрытия, выше восходящей ТД — линии и точкой на ТД — линии непосредственно под ним и вычтите эту величину из ценового значения в точке прорыва.

Ценовой проектор 3:

сигнал к покупке: найдите разность между ценой закрытия в день с внутридневным минимумом ниже нисходящей ТД — линии и точкой на ТД — линии непосредственно над ней и прибавьте полученную величину к ценовому значению в точке прорыва;

сигнал к продаже: найдите разность между ценой закрытия в день с внутридневным максимумом выше восходящей ТД — линии и точкой на ТД — линии непосредственно под ней и вычтите эту величину из ценового значения в точке прорыва.

Т. Демарку принадлежит также и другое важнейшее открытие: оценка истинности ценовых прорывов (так называемые ТД — квалификаторы прорыва).

ТД — квалификатор прорыва 1:

сигнал к покупке является истинным, если цена закрытия за бар до сигнала уменьшилась;

сигнал к продаже является истинным, если цена закрытия за бар до сигнала увеличилась.

ТД — квалификатор прорыва 2:

сигнал к покупке — истинен, если цена открытия выше цены прорыва;

сигнал к продаже — истинен, если цена открытия меньше цены прорыва.

ТД — квалификатор прорыва 3:

сигнал к покупке — истинен, если сумма цены закрытия накануне прорыва и разности между ценой закрытия и минимальной ценой того же бара (или ценой закрытия за два бара до прорыва, если она меньше) меньше цены прорыва;

сигнал к продаже — истинен, если разность между ценой закрытия накануне прорыва и разностью между максимальной ценой (или ценой закрытия за два бара до прорыва, если она больше) и ценой закрытия в тот же день больше цены прорыва.

1.1.5 Ускорение и замедление трендов

Под ускорением (замедлением) тренда понимают производную скорости изменения котировок валют в единицу времени, причем если эта производная больше нуля и ее численное значение увеличивается со временем, то говорят об ускорении бычьей тенденции; если же эта производная меньше нуля и ее значение уменьшается со временем, то в таком случае мы имеем дело с ускорением медвежьего тренда. На рис.7 приведен график USD/DEM 60min. На участке АВ мы наблюдаем ускорение бычьего тренда. Видно, что ускорение тенденции выражается в увеличении тангенса угла наклона линии тренда к оси времени ($tg\alpha < tg\beta$). Примером ускорения медвежьего тренда является участок ВС, при этом видим, что $tg\gamma < tg\psi$. При замедлении тренда наблюдается уменьшение тангенса угла наклона линии тренда к оси времени.

1.1.6 Линия канала

Линии канала ABCD (рис.8) играют большую роль в трендовом анализе, являясь как бы ограничителем размаха изменений курса валют. Строятся они следующим образом: сначала строится линия тренда АВ, а затем параллельно ей проводится прямая CD через одну из противоположных линии тренда точек экстремума (в данном случае т.С). Особенно трудно переоценить значение канала на «коротких» днях на рынке Форекс, когда он

- играет роль дополнительного индикатора при краткосрочных операциях;
- позволяет работать против тренда (скальпировать прибыль), хотя это и очень опасно;
- прорыв верхней линии канала на бычьем тренде или нижней ли-

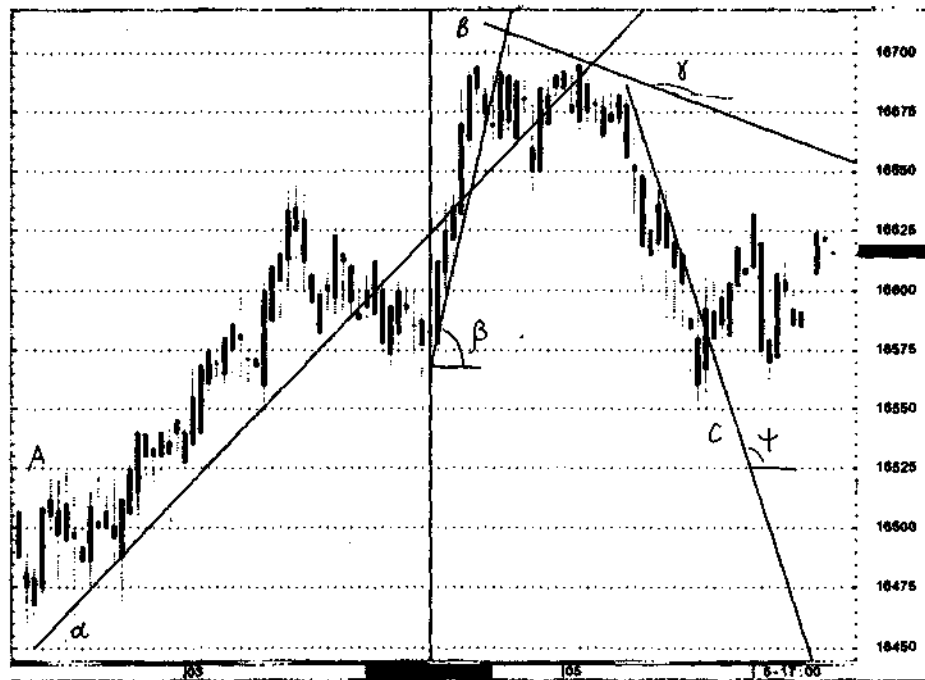


Рис.7. График курса USD/DEM 60 min.

Участок АВ — бычий тренд, $\text{tg}\alpha < \text{tg}\beta$ — ускорение бычьего тренда;

Участок ВС — медвежий тренд, $\text{tg}\gamma < \text{tg}\delta$ — ускорение медвежьего тренда.

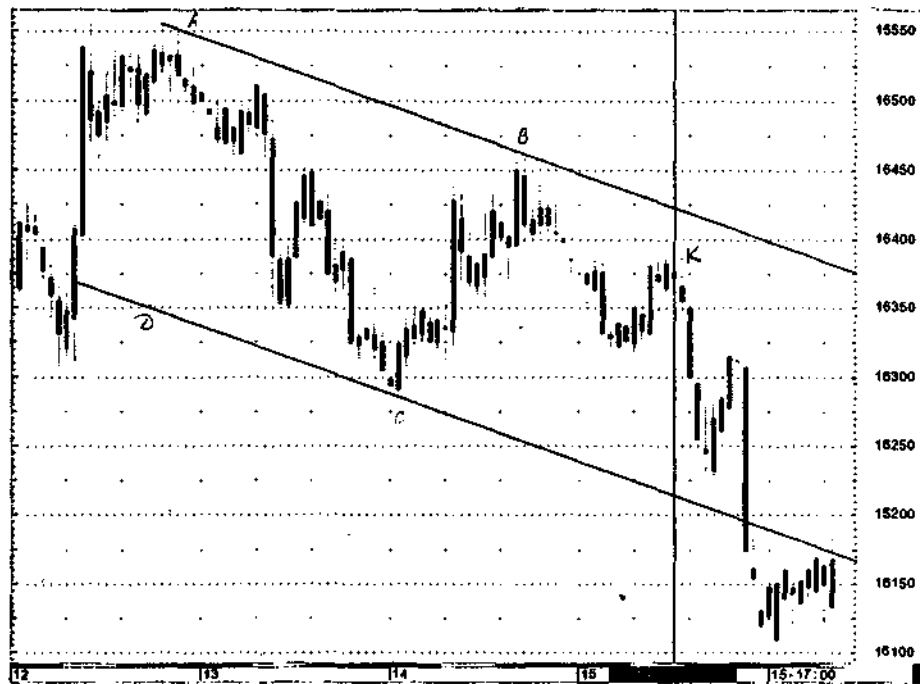


Рис.8. График курса USD/DEM 60 min.

AB — линия тренда, AB//CD, ABCD — канал, внутри которого происходит движение курса валют.

нии канала на медвежьем тренде свидетельствует об усилении существующей тенденции и позволяет наращивать открытые позиции по тренду, причем после прорыва за пределы канала курс валюты, как правило, изменяется на ширину канала (сравните с ценовыми проекторами Т.Демарка).

С помощью канала можно также предсказывать возможные повороты тенденции (см. рис.8, на нем видно, что в точке К цена не достигла ожидаемой величины (вершины канала), что свидетельствует об ослаблении тренда (усилении медвежьих настроений участников рынка)).

1.1.7 Длины коррекции.

Курсы валют на рынке Форекс изменяются зигзагообразно. Часто цены движутся против существующей тенденции. Такое движение называется откатом или коррекцией.

С развитием персональных компьютеров и мощным математическим обеспечением рынка Форекс такие корректировки курсов валют делаются автоматически и зачастую трейдеры даже не задумываются об алгоритмах таких коррекций. Однако для лучшего понимания рынка Форекс и его более надежного прогнозирования необходимо не только знать коэффициенты коррекции, но и постигать их глубокий смысл.

В техническом анализе нашли широкое применение числа и коэффициенты Фибоначчи /14, 15 /, которые, как известно, несут некий мистический смысл. Можно подумать, что наше мироздание создавалось в пропорциях этих чисел и коэффициентов.

Числовая последовательность Фибоначчи состоит из чисел 1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21, 34, и т.д., причем сумма двух соседних чисел последовательности дает новое, следующее за ними, число той же последовательности.

Коэффициенты Фибоначчи получаются как частные от деления чисел его последовательности. Так предел отношения каждого числа к последующему равен 0.618, а наоборот равен 1.618; предел деления каждого числа на следующее за ним через один равно 0.382, наоборот — 2.618. Эти числа, которые также несут в себе мистический смысл, и определяют длины коррекции. Так, на сильном рынке Форекс (когда курс валюты меняется со скоростью более 40 пипсов в минуту) длина коррекции, как правило, составляет 0.382 от пройденной длины курса (рис. 9 б);

На рынке Форекс средней силы (я его определяю как рынок, на котором курс валюты меняется в интервале скоростей от 20 до 40 пипсов в минуту) длина коррекции обычно равна 0.5 от пройденной курсом длины (рис. 9 а). Следует заметить, что это самая распространенная длина коррекции на рассматриваемом рынке.

Максимальная длина коррекции равна 0.618 (рис.9 в). Этот уровень является наиболее интересным с точки зрения вхождения в ры-

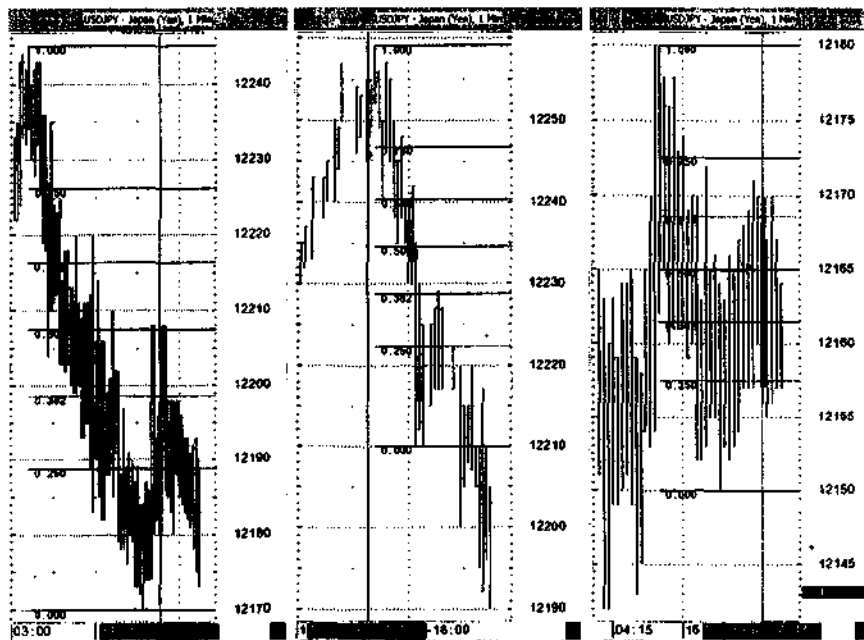


Рис.9. График курса USD/JPY 1 min.

- А)- длина коррекции равна 0.5;
- Б)- длина коррекции равна 0.382;
- В)- длина коррекции равна 0.618.

нок с одновременной установкой приказа стоп — лосса (ограничителя потерь; об этом подробнее см. раздел 1.9.1). Это делается следующим образом: допустим, на медвежьем тренде происходит откат вверх до уровня 0.618. Здесь трейдер должен понимать, что от этого уровня хорошо открывать короткую позицию, однако, для подстраховки от возможных потерь в случае непрогнозируемого развития рынка он должен поставить приказ на покупку (stop-loss) по курсу на 10-15 пипсов выше этого уровня (с учетом спреда, конечно). Дело в том, что если откат пробивает уровень 0.618, то это зачастую связано уже не с коррекцией, а с переломом тенденции.

На бычьем тренде делается то же самое, только наоборот.

1.2 Классические фигуры разворота тренда

В предыдущих разделах мы изучили базовые понятия трендового анализа: линии сопротивления, поддержки, линии тренда и линии канала. Различные комбинации этих линий образуют так называемые трендовые фигуры, которые традиционно используются аналитиками для прогнозирования будущего курса валют.

1.2.1. Модель «голова — плечи»

На верхней части рис.10 представлен график курса USD/JPY, 15 min, а на его нижней части — активность рынка (объем сделок — в тиковом режиме (без корректирующих коэффициентов, учитывающих различную активность рынка в разное время суток /8/)). На левой части рисунка наблюдается монотонный рост котировок, обусловленный доминантой спроса над предложением. Линия АВ — линия тренда. Здесь наблюдается классическое нарастание тренда: каждый последующий минимум выше предыдущего максимума (котировка в точке В выше, чем в точке А'), объем сделок подтверждает возрастающую тенденцию (на подъеме тренда объем сделок больше, чем на корректировке). Однако на участке ВС (при прорыве уровня В') активность рынка спадает (см. график объема), что свидетельствует об уменьшении спроса на рынке USD/JPY. Вероятно, что все, кто хотел купить — уже купили и ждут благоприятного момента, чтобы с прибылью продать. Далее мы видим очередной откат (участок СС). Однако здесь происходит как минимум две очень серьезные вещи. Во — первых, пробивается уровень цены В' (который, как видно из рисунка, ранее был уровнем сопротивления, а теперь является уровнем поддержки). А во — вторых, что важнее, пробивается уровень линии тренда АВ. Анализ на истинность или ложность пробоя говорит в пользу истинности (см. раздел 1.1.4). С этого момента (см. рис.10, нижняя часть) начинает увеличиваться активность рынка. Уже продажа доминирует над покупками. Те, кто ра-

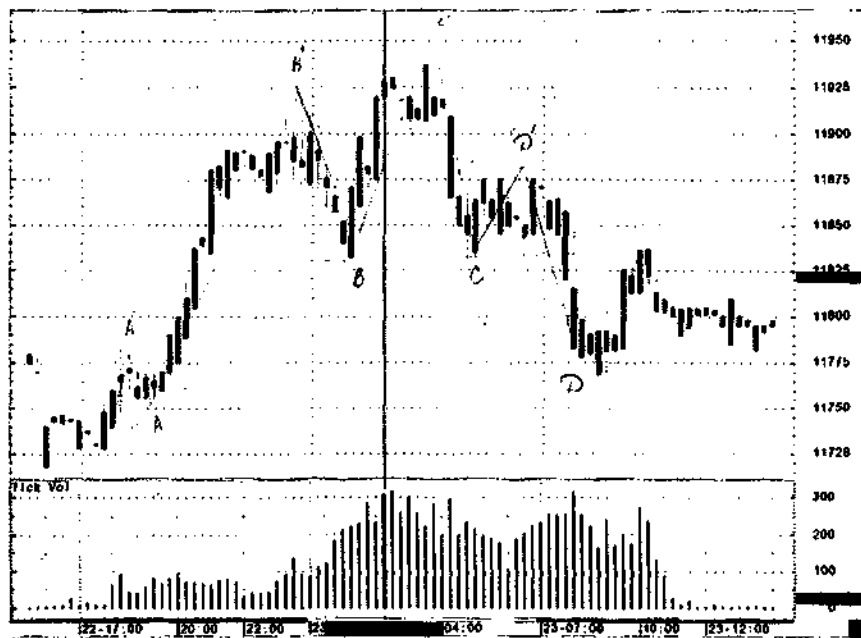


Рис.10. График курса USD/JPY 15 min.

Формирование модели «голова-плечи».

AB — линия тренда, BC (скорректированная линия тренда) — линия шеи;

Пик B' — левое плечо, Пик C' —голова, пик D' — правое плечо.

ботаает на «коротких» деньгах, именно в этот момент стараются получить свою прибыль. После падения курса до точки С наблюдается откат (в данном случае рост курса) до точки D'. И в этом случае смысл такой корректировки (участок CD') понятен. Быки противостоят возрастающей активности медведей и в какой — то момент (точка С) даже берут временно верх в этой борьбе (до точки D'). Однако на этом участке объем торгов падает, что подтверждает наше предположение, что это всего лишь откат.

Если теперь провести скорректированную линию тренда BC, то видно, что над ней располагаются три пика — максимальный посередине (т.С') и два пониже — слева (т.В') и справа (т.Д'). Их принято называть головой (пик С'), левое плечо (пик В') и правое плечо (пик D'). Линию тренда BC еще называют шеей, а всю комбинацию — фигурой «голова — плечи» /8-10/. На участке D'D еще раз проверяется истинность прорыва линии шеи. Если прорыв подтвержден, то говорят, что фигура «голова — плечи» сформирована, что свидетельствует о появлении на рассмотренном рынке новой тенденции.

Аналогичная модель разворота формируется и на медвежьем тренде. Ее иногда называют перевернутой моделью «голова — плечи», которую, я надеюсь, читатель сумеет изучить самостоятельно.

Эта модель является, по сути, основной в фигурах разворота тренда и все остальные модели, рассматриваемые в классических учебниках /8-13/, являются лишь частными случаями этой модели.

1.2.2 Тройная вершина и тройное основание

На рис.11 представлен график курса USD/JPY 15min и объем торгов (в тиковом режиме и без корректирующих коэффициентов на разное время суток). На нем в рамку ACC'A' заключена разворотная фигура, называемая тройная вершина /8-15/. Как видно, она является частным случаем модели «голова — плечи» (когда голова и плечи на одном уровне цен). Эта фигура, на мой взгляд, чаще встречается на рынке Форекс, чем классическая «голова — плечи», и в комбинации с подтверждающими сигналами осцилляторов Sstoch, RSI MACD (об осцилляторах см. раздел 1.5) практически безошибочно сигнализирует о развороте тренда.

Фигура тройное основание появляется и на медвежьем тренде, и здесь к ней применимы все те же вышеописанные рассуждения.

1.2.3 Двойная вершина и двойное основание

Наиболее часто встречаемая фигура разворота на «коротких» деньгах рынка Форекс — это так называемая «Двойная вершина» (или «двойное основание» соответственно) (см. рис.12) /8-15/. Она также является частным случаем модели тройной вершины, только третья

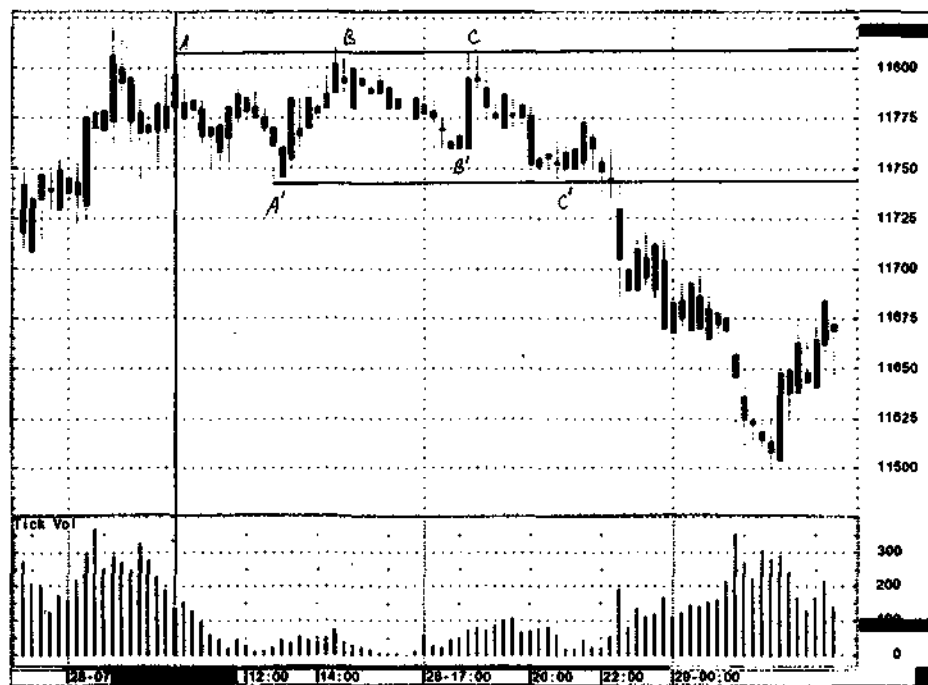


Рис.11. График курса USD/JPY 15 min.

В рамку ABCC'B'A' заключена разворотная фигура «тройная вершина».

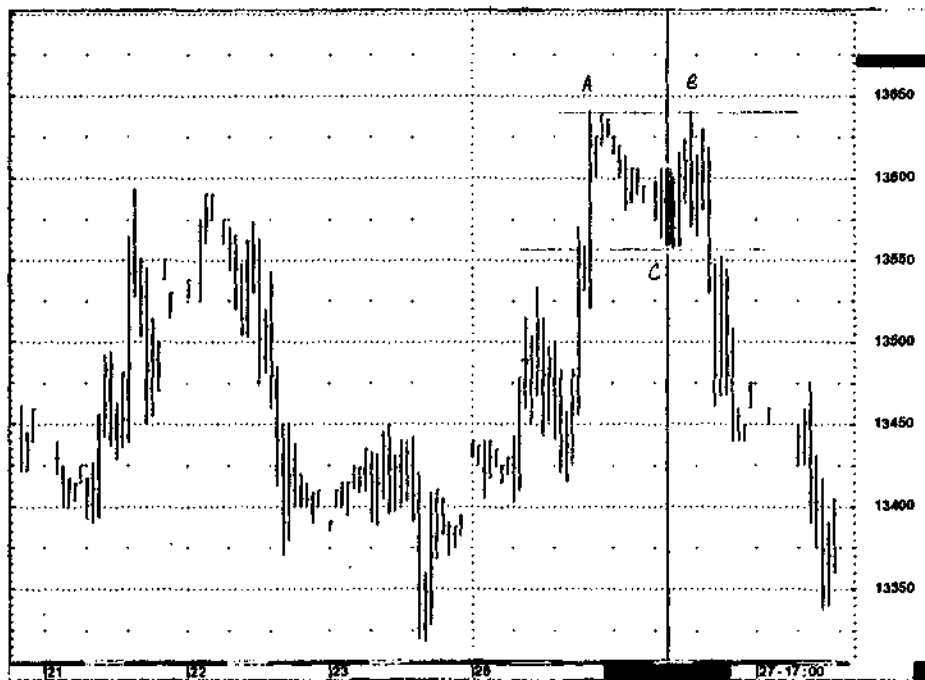


Рис.12. График курса USD/CHF 60 min.

Внутри канала ABC заключена разворотная фигура «двойная вершина».

вершина отсутствует. Двойная вершина, как правило, вычерчивается на меньших временных интервалах развертки и свидетельствует о сильных медвежьих умонастроениях трейдеров (на упомянутых временных отрезках), когда курс пробивает уровень шеи фигуры «голова — плечи» и «сыпется» (обычно с хорошим темпом) вниз до «серьезного» уровня поддержки. Встретив сильную преграду, цены «топчутся» некоторое время в области этой преграды, и чем больше это время, тем становятся более одинаковыми шансы курса валюты двигаться как вверх, так и вниз.

1.2.4 Фигура типа «шип»

На рис.13 представлена фигура перелома, которую часто называют «шип» /9-10/. Эта фигура также является частным случаем безплечной модели «голова — плечи». Как видно, «шип» характеризуется как стремительным движением курса вверх (когда не может сформироваться левое плечо из — за отсутствия коррекции) так и стремительным падением вниз (опять же безоткатное движение цен не формирует правого плеча). Такая фигура разворота часто наблюдается на рынке GBP/USD и GBP/JPY и связана, по — видимому, с объемами торгов GBP на рынке Форекс (существенно меньшими, чем скажем по DEM или CHF).

Эта фигура также часто наблюдалась летом 1998г. на рынке USD/JPY и была связана, вероятно, с ожиданиями трейдеров валютной интервенции центробанка Японии, когда при любом намеке на интервенцию открывалось много коротких позиций и рынок стремительно и безоткатно валился вниз.

Таким образом, выше было рассмотрено четыре основные фигуры разворота тренда. Чаще всего на рынке Форекс на «коротких» деньгах встречается модель «двойная вершина» или «двойное основание». Тем не менее, знание и понимание этапов образования этих четырех моделей необходимо для Вашего устойчивого существования на рынке Форекс.

Помимо разворотных моделей, графики курсов валют часто вычерчивают фигуры, которые нам будут сигнализировать о том, что существующая тенденция устойчива и еще какое — то время (как правило, как минимум в 3 — 5 раз больше времени формирования бара исследуемого графика) она продолжит свой ход. Эти фигуры называются моделями продолжения тренда и основные из них представлены в следующем разделе.

1.3 Классические фигуры продолжения тенденции

В настоящее время насчитывается пять основных фигур продолжения тренда, а все остальные в той или иной степени являются их комбинациями /8-15/. Хочу обратить Ваше внимание на то, что все эти



Рис.13. График курса GBP/USD Daily.
Разворотная фигура типа «шип».

модели можно рассматривать и как неудавшиеся фигуры разворота. Так, на рис.14 показана нереализованная хорошо нам знакомая фигура «голова — плечи». Из рисунка видно, что прорыв линии шеи не удался, после чего тренд продолжился с новой силой. В таком случае обычно говорят, что время, в течение которого формировалась неудавшаяся «голова — плечи», является временем консолидации, когда основные двигатели тренда (на рис.14 это быки) собирались с силами, а их оппонентам (медведям) явно не хватило сил для прорыва линии тренда (линии шеи) и дальнейшего разворота тенденции.

1.3.1 Фигура типа треугольник

Наиболее часто встречающаяся фигура продолжения длиннопериодной тенденции — это треугольник /8/. На рис.15 приведен пример восходящего треугольника. Видим, что он образован двумя линиями тренда, одна из которых горизонтальна, а другая направлена вверх. Тренд входит в треугольник снизу и после трехкратного отражения от каждой стороны нашей фигуры (линий тренда) пробивает горизонтальную линию и движется дальше вверх. Эта фигура является частным случаем «голова — плечи», когда вершины обоих плеч и головы находятся на одном уровне — горизонтальной линии тренда. А вот линия шеи (прямая АВ) смотрит вверх, свидетельствуя о бычьих настроениях на рынке. Эти настроения подтверждаются тем, что ниспадающая линия правого плеча не пробилась линию шеи (см. рис.15 в точке С), а развернулась и пошла вверх. Если бы точка С оказалась не на линии шеи, а выше (внутри треугольника), то это бы еще более усиливало доминирование бычьих настроений на рынке. Практика показывает, что если отношение отрезков треугольника АС/АВ меньше $\frac{1}{4}$, то выход из треугольника вверх будет сильным и ценовой прорыв рассчитывается, как правило, по первому признаку (т.е. строятся ценовые проекторы первого рода (см. раздел 1.1.4)). Если же АС/АВ больше $\frac{1}{4}$, то выход из треугольника будет очень слабым и еще непонятно, в какую сторону.

На рис.16 представлена модель нисходящего треугольника. Эта фигура тоже является частным случаем консолидационной перевернутой модели «голова — плечи», только в этом случае тренд входит в треугольник сверху, линия тренда, соединяющая минимумы обоих плеч и головы, горизонтальна, а линия шеи смотрит вниз. Все изложенное выше для восходящего треугольника на бычьем тренде справедливо и для нисходящего треугольника на медвежьем тренде.

1.3.2 Фигура типа флаг

На рис.17 представлена фигура продолжения тенденции, которую называют флагом /8-10/. Она также является частным случаем консолидационной модели «голова — плечи», только в этом случае линия

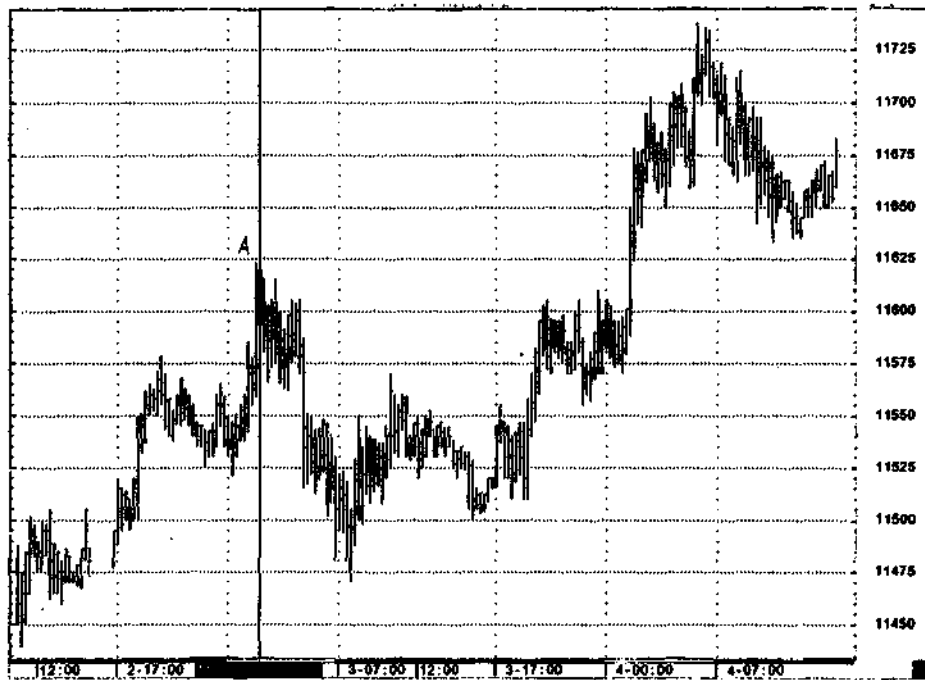


Рис.14. График курса USD/JPY 15 min.

После формирования неудавшейся разворотной модели «голова — плечи» (т.А-голова), наблюдается продолжение тенденции.

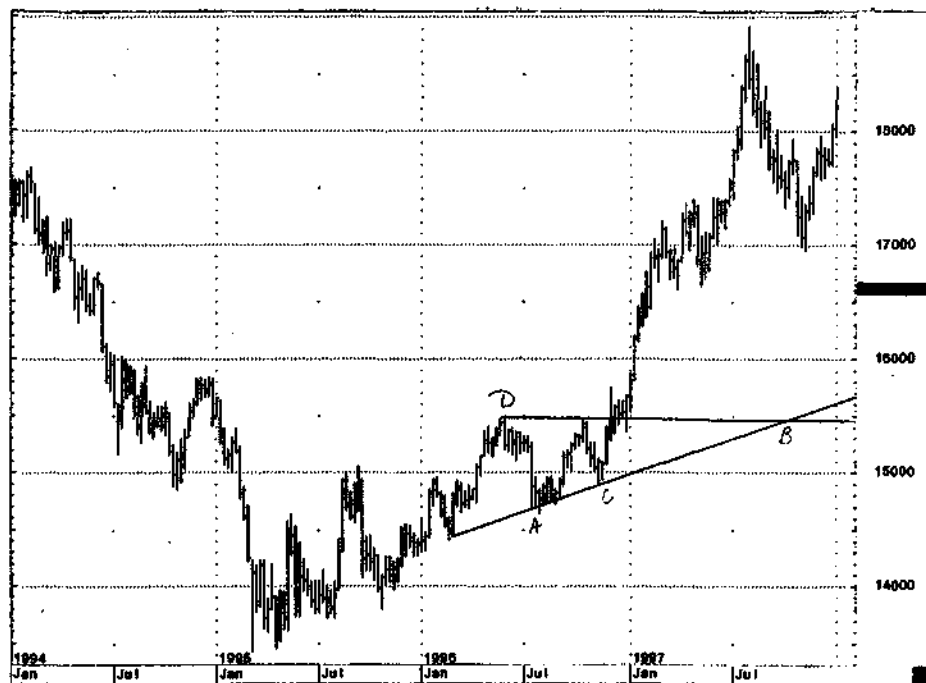


Рис.15. График курса USD/DEM Weekly.
ABD — восходящий треугольник — фигура продолжения тренда.

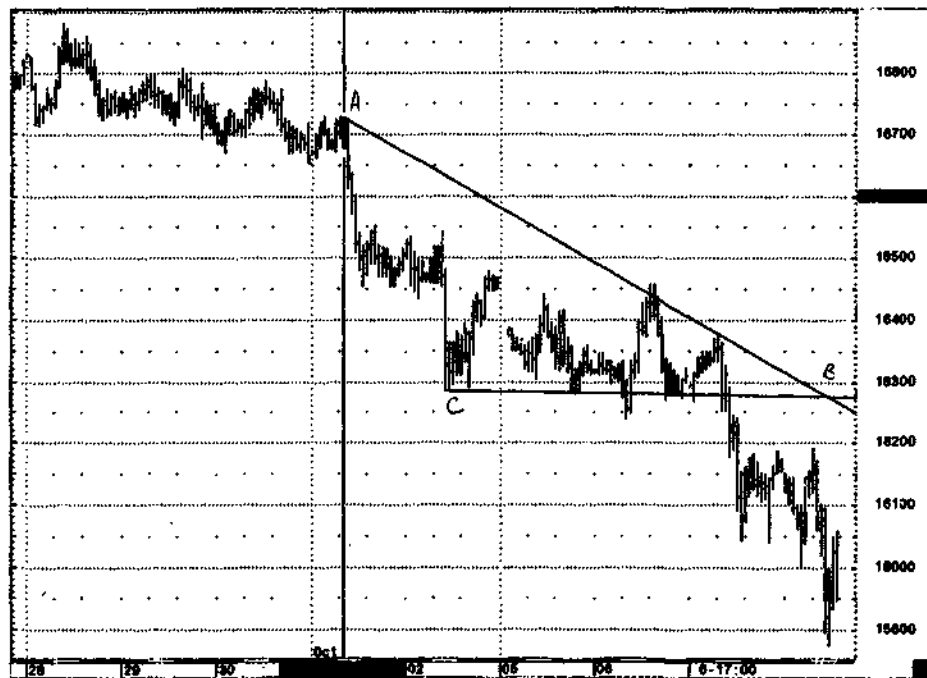


Рис.16. График курса USD/DEM 60 min.
 Модель нисходящего треугольника — фигура продолжения медвежьего тренда.



Рис.17. График курса USD/DEM Daily.

На медвежьем тренде образована фигура продолжения тенденции, называемая «флагом» (т.А), можно открывать длинную позицию (при наличии двух дополнительных подтверждающих индикаторов).

шен параллельна линии тренда, проведенной через голову и оба плеча. Если на рынке цена вычерчивает такую фигуру, то открывать нужно длинную позицию после прорыва верхней линии тренда (точка А). Истинность прорыва оценивается по приведенной выше методике (см. 1.1.4) с привлечением как минимум двух подтверждающих индикаторов (см. более подробно об этом чуть ниже).

1.3.3 Фигура типа вымпел

На рис.18 представлена продолжающая тренд фигура (ABC или A'B'C) под названием вымпел / 9-10/. Эту модель можно рассматривать как частный случай консолидационной модели «голова — плечи», так и треугольников (она еще напоминает симметричный треугольник). Все, что было справедливо для треугольников, справедливо и для вымпела. Особенность же вымпела в том, что, как правило, эта фигура появляется на значительно более коротких интервалах, чем треугольник, и, соответственно, вымпел сигнализирует о продолжении тренда на более короткие промежутки времени, чем, скажем, треугольники.

1.3.4 Расходящиеся фигуры типа треугольник или вымпел

На рис.19 представлена фигура, образованная расходящимися линиями тренда. Это тоже частный случай неудавшейся модели «голова — плечи», когда линия шен не пробивается и, как следствие, тенденция возобновляется. Все, что было справедливо для моделей треугольника и вымпела, справедливо и для расходящейся фигуры. В частности, если продолжить расходящиеся линии тренда в обратную сторону до их пересечения (пусть будет точка К), то при АВ/ВК больше 1/3 выход курса валюты из фигуры будет сильным, если же АВ/ВК меньше 1/3, то выход будет слабым и неопределенным.

Таким образом, в данном разделе мы рассмотрели пять основных фигур продолжения тренда. Чаще всего (и наиболее надежными по предсказанию) на рынке Форекс встречаются фигуры типа треугольника, но и они не являются абсолютно надежными сигналами. Для повышения точности выводов необходимы подтверждающие сигналы индикаторов, основные из которых рассмотрим в последующих разделах.

1.4 Скользящие средние кривые

Рассмотренные выше фигуры трендового анализа при всей своей полезности, в особенности касательно прогнозирования дальнейшего движения курса валют, имеют и ряд существенных недостатков, основ-

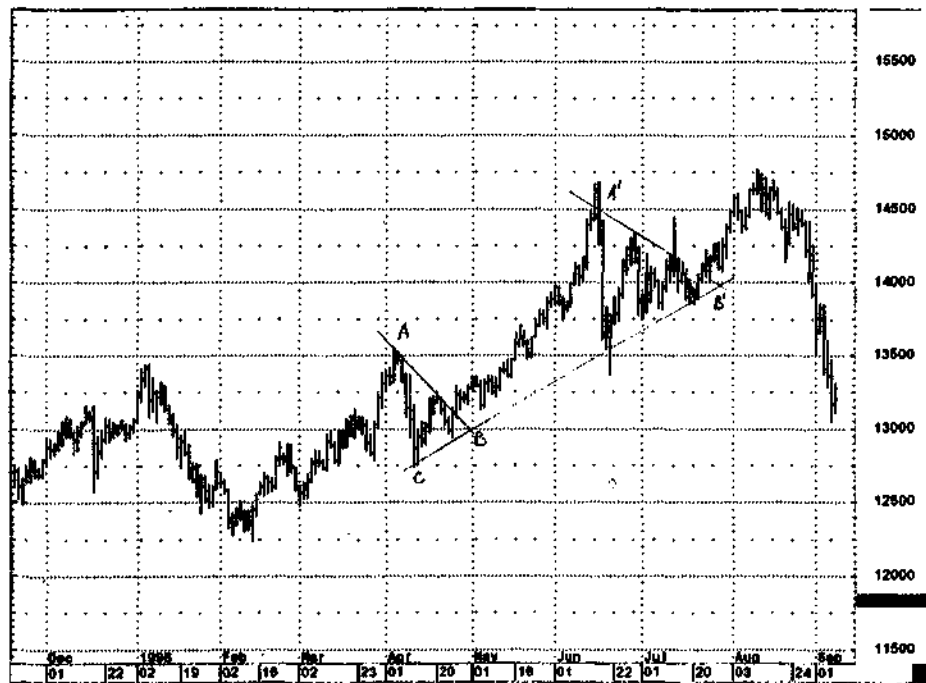


Рис.18. График курса USD/JPY Daily.

Вымпелы ABC и A'B'C' — фигуры продолжения тенденции.

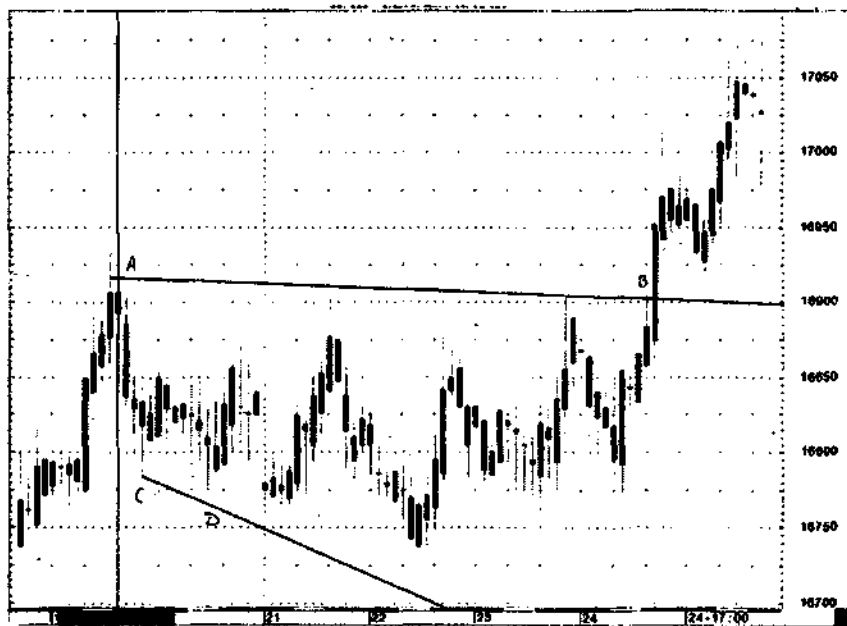


Рис.19. График курса GBP/USD 120 min.
 Фигура продолжения тенденции — расходящийся треугольник ABCD. Если продолжить линии АВ и CD до их взаимного пересечения (пусть будет т.К), то при $AB/BK > 1/3$ выход из треугольника будет сильным (в противном случае выход будет слабым и неопределенным).

ным из которых, на мой взгляд, является большая доля субъективизма в построении таких моделей. Это связано с большими трудностями в создании компьютерных алгоритмов для построения трендовых фигур. Однако существуют кривые линии, так называемые скользящие средние (movings averages (mА)) (см. рис.20), построения которых унифицированы на базе сравнительно единых компьютерных алгоритмов /8, 9, 16-24/. Из рис.20 видно, что по своей сути скользящие средние являются сглаженными кривыми зависимости курса валют от времени, причем «степень» сглаженности зависит от порядка (периода) скользящей средней. При этом порядком (или периодом) скользящей средней называется число баров в графике зависимости цены от времени, по которым ведется усреднение. Сразу же следует уточнить, о какой, собственно, цене идет речь? Так как каждый бар характеризуется четырьмя ценами (открытия, закрытия, минимальной или максимальной (см. рис.2)), то условимся, что в дальнейшем под ценой будем понимать цену закрытия бара (если не будет оговорено иное). Итак, если, к примеру, усреднение цены ведется по пяти предыдущим барам, то говорят, что сглаженная кривая пятого порядка.

Различают три вида скользящих средних:

а) простые скользящие средние, которые вычисляются по формуле $mA = 1/n \times \sum P$, где P — цена i -бара, n — порядок скользящей.

Достоинство этой формулы — в ее простоте и доступности; недостаток — все бары равнозначны, хотя понятно, что, так как усреднение ведется вокруг последнего бара, его вклад должен быть весомее остальных. Для устранения этого недостатка каждому бару из рассматриваемого промежутка времени придается свой вес, увеличивающийся слева направо. В этом случае говорят о

б) взвешенных скользящих средних, которые вычисляются по формуле:

$MA = 1/(\sum W) \times (\sum PW)$, где P — цена i — бара, W — вес i — бара, причем $W(i) > W(i-1)$.

Так, для скользящей средней 5 порядка формула может иметь вид:

$$MA(5) = (P(1) + 2 \times P(2) + 3 \times P(3) + 4 \times P(4) + 5 \times P(5)) / (1+2+3+4+5)$$

Видно, что придача большего веса более поздним барам на рассматриваемом временном интервале улучшает информативность и уменьшает запаздывание. В последние годы с развитием компьютерной базы стали чаще применяться

в) экспоненциально скользящие средние, которые вычисляются по следующей формуле

$emA(i) = emA(i-1) + 2 \times (P(i) - emA(i-1)) / (n+1)$, где P — цена бара, n — порядок скользящей средней.

Возникает, естественно, вопрос, какого вида кривых скользящих средних лучше использовать для наиболее полного и точного исследования рынка? Такого рода исследованиями занимались десятилетиями многие финансовые компании, такие, как, к примеру, Мериел Линч /9, 10/. Выводы, полученные исследователями, не дают однозначного

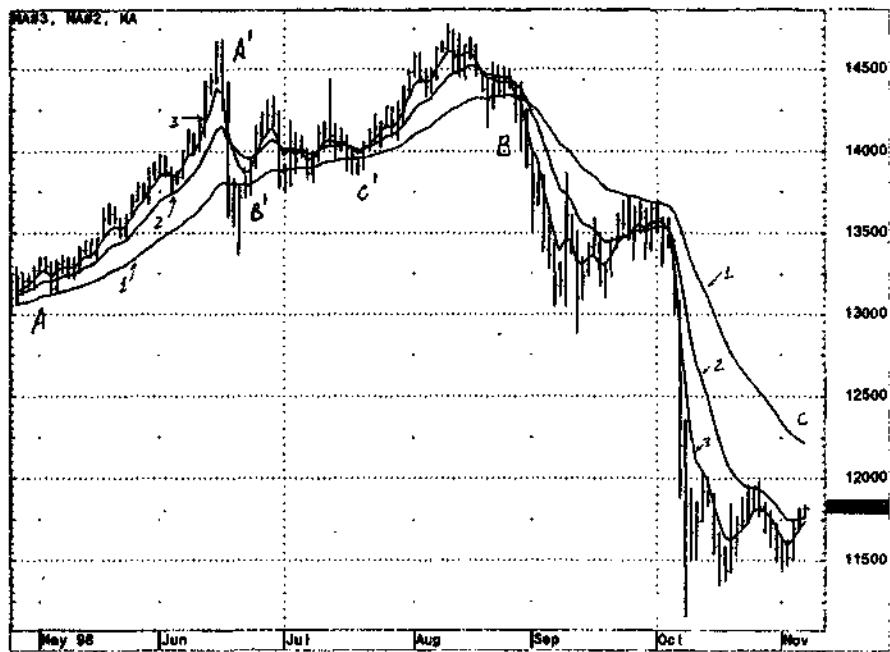


Рис.20. График курса USD/JPY Daily.
 Кривая 1 — скользящая средняя mA(34);
 2- mA(13); 3 — mA(5).

ответа. Было установлено, что на разных рынках и различных временных интервалах наиболее подходящими являются разные виды скользящих средних. Так, на длительных промежутках времени (день и более) наиболее эффективны простые скользящие средние /9/. На коротких внутрисуточных интервалах (от 1 минуты до 1 часа) лучше использовать экспоненциально скользящие средние /8/. В интервале от 1 часа до 5 часов советуют применять скользящие средние по вашему усмотрению /20/.

Очевидно, что эффективность того или иного вида кривых скользящих средних, отличающихся, как мы видели выше, алгоритмом расчета, зависит еще и от выбора порядка скользящей.

Обычно рекомендуют /8/ при анализе : 1- дневного графика цен — 8, 13, 21, 55, и 89 порядка средних ;

Менее 15 — минутных графиках цен — 34, 55, 144 порядка средних;

Следует заметить, что ряд чисел Фибоначчи (см. 1.1.7) хорошо подходит для построения скользящих средних. Я продолжил исследования оптимизации применения чисел Фибоначчи для построения скользящих средних на сверхдинамичном рынке Форекс на временных интервалах 5 мин, 15 мин, и 60 мин.

Было установлено, что кривые с порядком 89 и 144 слишком сильно отстают от динамики основных курсов валют. Их также плохо применять для изучения временных циклов.

Наиболее подходящими оказались экспоненциальные скользящие средние кривые с периодами 5, 13 и 34 (см. рис. 20).

1.4.1. Общие правила анализа кривых скользящих средних

После того, как мы определились с типом и порядком скользящей средней, более подробно остановимся на сигналах, подаваемых скользящими средними.

Главный сигнал, подаваемый кривой скользящей средней, — это направление тренда. Из рисунка 20 видно, что лучше направление тренда показывает кривая скользящая средняя с порядком 34. Необходимо хорошо запомнить, что на возрастающей тенденции скользящие средние располагаются в строго определенном порядке: сначала идет график цены (который соответствует скользящей средней 1), под ним скользящая средняя 5, еще ниже скользящая средняя 13, а под ней скользящая средняя 34. Чем больше порядок скользящей средней, тем она располагается ниже графика цены (см. участок АВ рис. 20). И наоборот, на медвежьем тренде (см. участок ВС рис. 20) скользящие располагаются следующим образом: в самом низу идет график цены (скользящая средняя 1), над ним скользящая средняя mA(5), еще выше скользящая средняя mA(13) и над ней — скользящая средняя mA(34).

Таким образом, главное достоинство кривых скользящих средних состоит в том, что они показывают как направление тренда, так и раз-

ворот (т. В на рис. 20). В этом смысле значение скользящих сходно или даже больше (в смысле создания всевозможных компьютерных алгоритмов вычисления скользящих средних и их комбинаций), чем рассмотренные выше основные трендовые фигуры (см. 1.3). Однако, информативность скользящей средней существенно ограничена тем, что из — за того, что всякий процесс сглаживания ведет к запаздыванию сглаженных кривых относительно графика цены, наблюдается задержка в индикации продолжения или перегиба тренда, что может привести к неоправданным потерям или недополучению прибыли на рынке. (В этом случае пользуются дополнительными индикаторами на момент вхождения или выхода из рынка (см. ниже и раздел 1.5)).

Причем с увеличением порядка скользящих такое запаздывание увеличивается (с другой стороны, это ведет к отсечению многих ложных сигналов: например, на участке А'В' рис. 20 скользящей средней 5 и скользящей средней 13 показали перелом тенденции, причем скользящая средняя 5 пересекла скользящую среднюю 13 сверху вниз — это дополнительный сильный сигнал к открытию коротких позиций; однако скользящая средняя 34 показывает продолжение бычьего тренда — и именно этот сигнал оказался верным. Или еще: на участке В'С' быстрые скользящие средние 5 и скользящие средние 13 показали флэт, однако наклон скользящей средней с периодом 34 на этом участке однозначно говорит в пользу восходящей тенденции).

Как видно из рис.20, кривые скользящие средние играют роль линий поддержки (см. участок АВ), причем с увеличением порядка скользящей средней усиливается соответствующая поддержка. На участке ВС скользящие выполняют функцию линий сопротивления, роль которых увеличивается с увеличением порядка кривой средней скользящей.

1.4.1.1 Момент входа в рынок и выхода из него

Второй по значимости сигнал, подаваемый скользящей средней — это ориентировочные моменты входа в рынок и выхода из него.

Рассмотрим рис.21, на котором представлен график USD/JPY 120 min. На возрастающем тренде (участок АВ) можно покупать после корректировки курса валюты, когда график цены пересек скользящую среднюю mA(5) (или mA(13)) снизу вверх (точка В'). Это есть давно установленное правило: покупать на возрастающем тренде при пересечении графиком цены скользящей средней снизу вверх и продавать на понижающей тенденции при пересечении графиком цены скользящей средней сверху вниз /8/. Однако у этого правила существуют много ложных сигналов. Для их фильтрации сознательно упрощают модель: пользуются пересечением двух и даже трех скользящих средних с разными периодами /17/. На внутридневном рынке Форекс я рекомендую пользоваться пересечением трех скользящих средних с периодами 5, 13 и 34. Пересечение быстрых скользящих средних (пе-

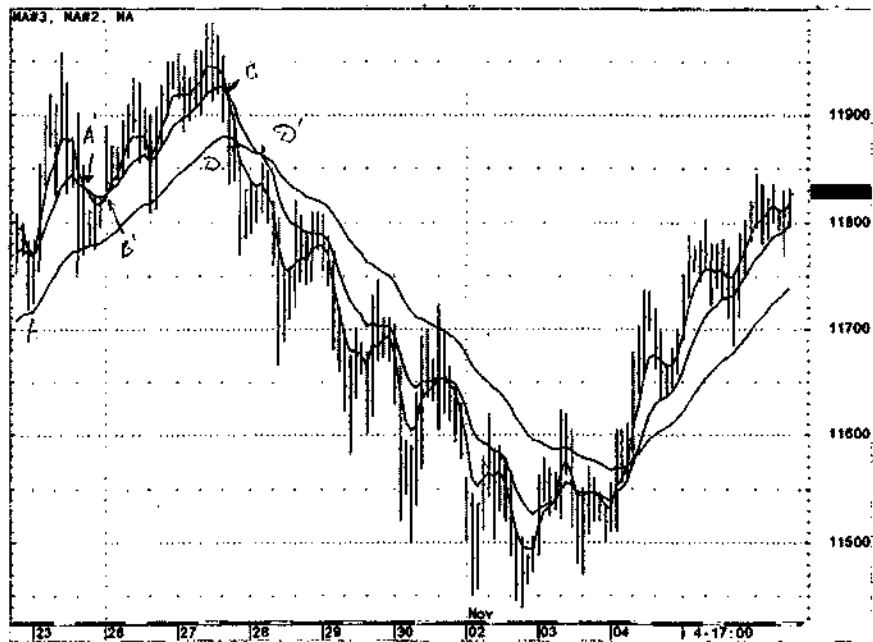


Рис.21. График курса USD/JPY 120 min.
 Точка В' — момент возможной покупки USD,
 т. А' — ложный сигнал открытия короткой позиции;
 т. D и D'- момент продажи американского доллара.

риоды 5 и 13) должны насторожить трейдера и ему с этого момента необходимо проводить комплексный анализ других индикаторов (см. раздел 1.7) на предмет возможности открытия короткой позиции. Однако в точке А' на рис.21 сигнал оказался ложным: цена не сумела пробить сильный уровень поддержки, образованной скользящей средней с периодом 34, и снова пошла вверх. Подобная ситуация может повториться позднее в точке С, однако после этой точки курс продолжает опускаться и после пересечения $mA(5)$ с $mA(34)$ (точка D рис.21) можно открывать короткие позиции. Более осторожные трейдеры дождутся дополнительного подтверждения разворота тенденции — пересечения скользящей средней с периодом 13 со средней с периодом 34 (точка D') и только после этого откроются вниз.

Такое вхождение в рынок Форекс и выход из него является довольно результативным (правильность вхождения чуть ниже 78% даже без привлечения других подтверждающих индикаторов). Существенный недостаток в выбранной тактике заключается в том, что момент вхождения в рынок не оптимизирован, что влечет за собой недополучение прибыли (или дополнительные потери). Как видно из рис.21, пока трейдер ждал пересечения быстрых средних с медленной, курс успел опуститься более, чем на 50 пипсов (скажем, от точки С до точки D или точки D').

1.4.1.2. Прогнозирование развития рынка с помощью скользящих средних

Основной недостаток скользящих средних (при всей их значимости и важности понимания на рынке Форекс) заключается в том, что они движутся за тенденцией с запаздыванием, не работают во флэте и явно не предсказывают будущее /8-24/. Однако в последние годы и этот недостаток успешно преодолевается.

На рис. 22 представлен график зависимости курса GBP/USD 5 min от времени. На нем кривые скользящие средние $mA(5)$ и $mA(34)$ вычерчивают интересную фигуру, которую я назвал вентилятором. Ее особенность в том, что наблюдается определенная симметрия составных частей этой фигуры относительно точки пересечения (точка O на рис.22). Как известно из физики атомного ядра и элементарных частиц, законы симметрии (и подобия) универсальны в природе. Эти законы с успехом переносятся на различные трендовые модели в анализе рынка Форекс. Как видно из рис. 22, указанная выше симметрия позволяет сравнить ценовые проекции точек экстремума (максимальных отклонений быстрой скользящей $mA(5)$ от медленной $mA(34)$: величины АВ и А'В'). Оказалось, что АВ приблизительно равна А'В' и чем горизонтальнее располагается медленная скользящая средняя ($mA(34)$), чем точнее выполняется это равенство. Исследования более 100 вентиляторов дало совпадение величин таких ценовых проекторов с точностью 38%.

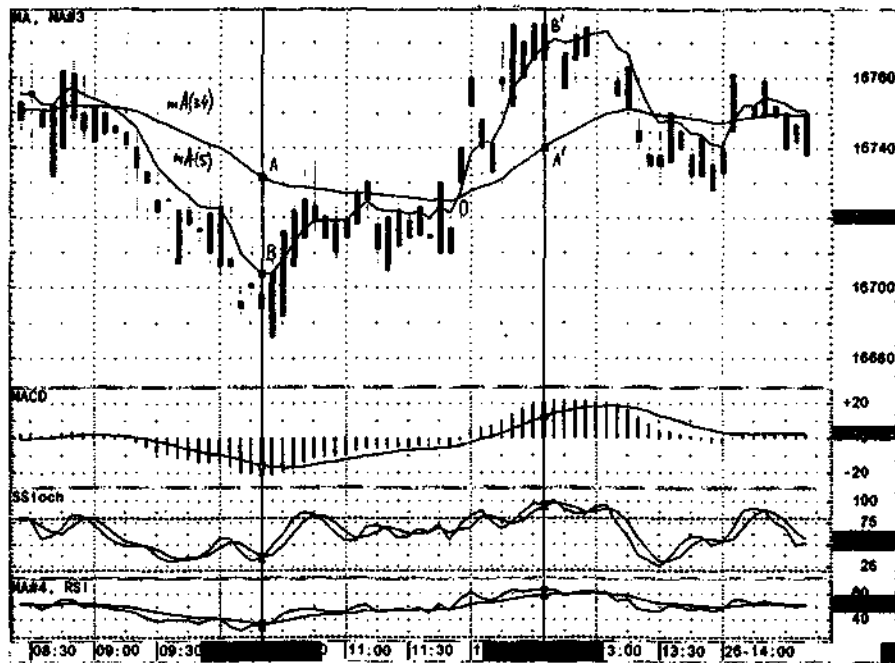


Рис.22. График курса GBP/USD 5 min.

$AB=A'B'$ (максимальные отклонения кривой $mA(5)$ от кривой $mA(34)$ относительно точки симметрии (т.О) приблизительно равны).

Точность прогнозирования движения курса валют увеличивается до 20%, если использовать две пары ценовых проекторов: от пересечения $mA(34)$ с $mA(5)$ и $mA(13)$ (см. рис. 23). Видно, что в случае вычерчивания «вентилятора» максимальные отклонения скользящих средних $mA(5)$ и $mA(13)$ в разные стороны от $mA(34)$ соответственно приблизительно равны (относительно т.О), т.е. $AB \approx A'B'$, $AC \approx A'C'$.

Таким образом, если экстраполировать ход скользящих средних в будущее, то, используя симметрию по времени и находя точки экстремума по ценовым проекторам, можно с хорошей степенью точности (чуть меньше 80%) предсказывать количественно изменение курса валюты в пределах 6 — 8 ожидаемых баров. Этот вывод продемонстрирован на рис. 24 а, б. Как видно из рис. 24а, первая попытка графика цены пойти вниз и сформировать фигуру «вентилятор» наблюдалась в области точки С, когда курс пытался пересечь длиннопериодную скользящую среднюю $mA(34)$ (в данном случае $mA(34)$ является сильным уровнем поддержки), однако исследование на предмет истинности — ложности пробоя курсом GBP/USD daily линии $mA(34)$ говорит в пользу ложного пробоя. Аналогичный вывод можно сделать относительно второй попытки образовать «вентилятор» в точке D. И только с третьей попытки (точка O) мы ожидаем формирования «вентилятора» (анализ истинности пробоя линии $mA(34)$ ценой дает положительный результат). При этом максимальное отклонение $mA(5)$ от $mA(34)$ ожидается через 8 — 9 баров относительно точки O, т.е. в середине первой декады ноября 98г, причем это отклонение будет приблизительно равно отрезку AB. Как видно из рис. 24б, вентилятор действительно сформировался, при этом $AB = A'B'$ (т.В' — девятый бар, если считать от т.О).

Другой способ надежного качественного прогнозирования рынка заключается в нахождении такого алгоритма в расчете комбинации двух скользящих средних, который бы с некоторым опережением по времени (в пределах нескольких баров) предсказывал бы разворот тенденции или ее продолжение. И такой алгоритм был найден. На его базе строится важнейший индикатор трендового анализа — конвергенция — дивергенция скользящих средних (MACD).

1.4.1.2.1. Конвергенция — дивергенция скользящих средних (MACD)

Алгоритм построения конвергенции — дивергенции скользящих средних (сокращенно MACD) таков /8, 9, 15/: из быстрой средней $mA(13)$ вычитается медленная $mA(34)$ и полученная величина еще раз экспоненциально сглаживается с периодом 13 (то есть $EMACD(13)$), т.е. $MACD = EM(13) \times (EM(13) - EM(34))$ (см. рис. 25, на котором MACD представлена в виде гистограммы — для лучшего зрительного восприятия индикатора).

Как видно из рис. 25, значение MACD больше нуля на бычьем тренде и MACD меньше нуля на медвежьем тренде. Это значит (см. форму-

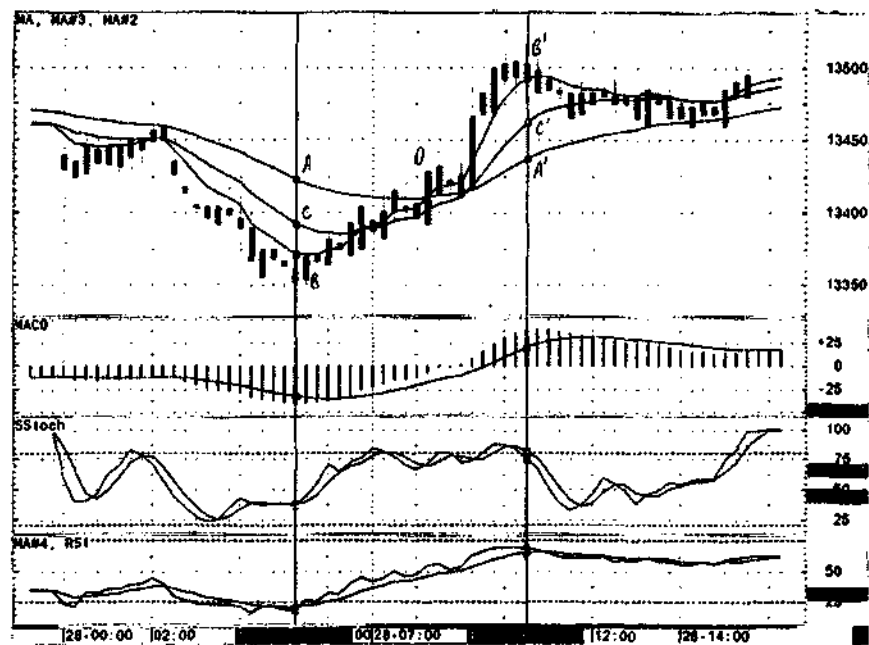


Рис.23. График курса USD/CHF 15 min.
 Максимальные отклонения $mA(5)$ и $mA(13)$ в разные стороны от $mA(34)$ соответственно приблизительно равны (относительно т.О) в случае вычерчивания фигуры «вентилятор» с точкой симметрии — т.О.

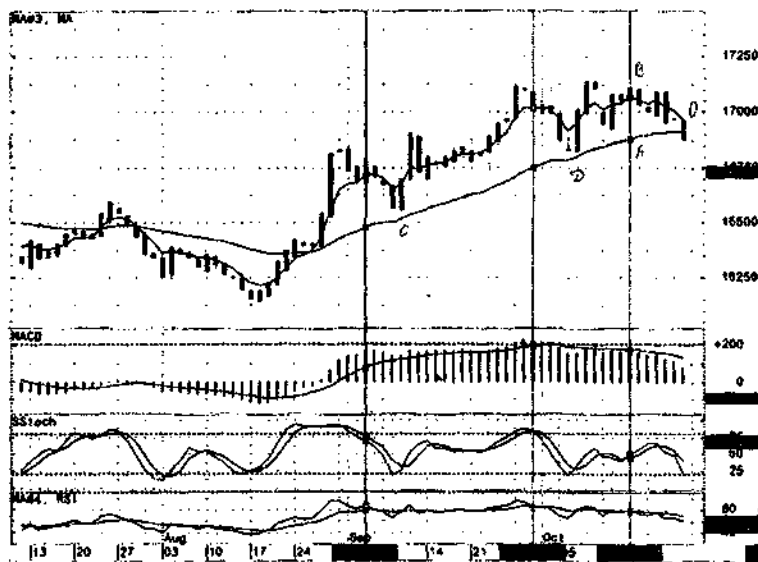


Рис.24а. График курса GBP/USD Daily.

Т.О- точка истинного пробоя линии mA(34). Ожидается, что будет сформирована фигура типа «вентилятор», причем максимальное отклонение mA(5) от mA(34) будет приблизительно равно АВ и ожидается это отклонение через 8-9 баров относительно т.О, т.е. в середине первой декады ноября 1998г.;

т.С и т.Д — точки ложного пробоя ценой скользящей средней mA(34).

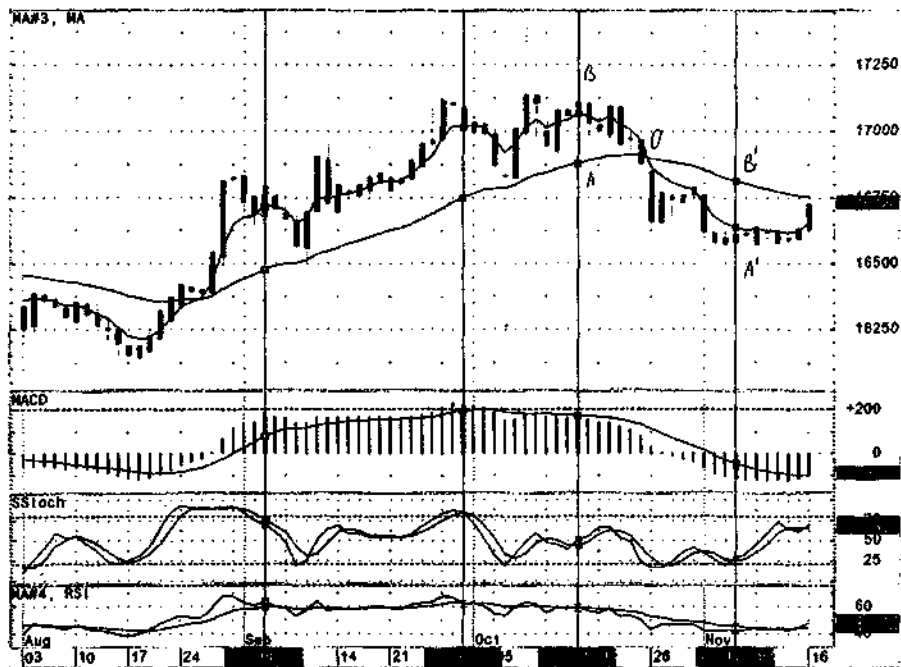


Рис.246. График курса GBP/USD Daily.

Как и ожидалось на предыдущем рис.24а, образован вентилятор (относительно т.О), причем $AB=A'B'$ (т.В' — девятый бар, если отсчитывать от т.О).

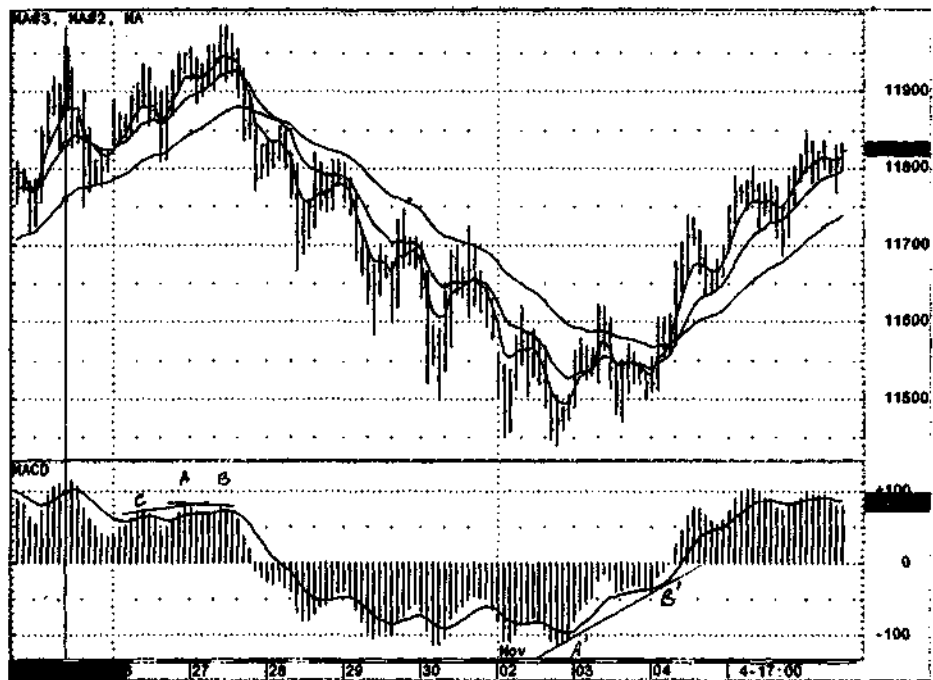


Рис.25. График курса USD/JPY 120 min.
Внизу представлена гистограмма MACD и ее скользящая средняя с периодом 7.

лу расчета MACD), что на бычьем тренде $EtA(13)$ больше $EtA(34)$ и наоборот на медвежьем. Если в предыдущем разделе мы определяли момент вхождения в рынок как точку пересечения двух скользящих, т.е. когда $EtA(13) = EtA(34)$, то на языке MACD это значит, что кривая пересекает нулевую отметку ($MACD = 0$).

Но наиболее значимые сигналы в прогнозируемом плане — это так называемые бычье расхождение или медвежье схождение. Если соединить два ближайших экстремума на скользящей средней дивергенции — конвергенции касательной прямой (CA, AB, A'B' см. рис.25), то возможны два варианта: либо направление прямой совпадает с действующей тенденцией (к примеру, на рис.25 эта прямая CA), либо направлено в другую сторону. В последнем случае говорят о бычьем расхождении (прямая AB на рис.25 направлена вниз, а бычий тренд вверх) или о медвежьем схождении (медвежий тренд — вниз, а прямая A'B' на рис. 25 — вверх). Важность сигналов схождения — расхождения заключается в том, что это опережающие сигналы, которые как бы готовят тренд к развороту (из анализа рис.25 видно, что это опережение — как минимум на 2 — 3 бара).

Смысл сигналов схождения — расхождения довольно прозрачен и заключается в следующем: если последующий максимум MACD на бычьем тренде рисуется ниже предыдущего, это значит, что активность быков в этот промежуток времени ниже (кривая $mA(13)$ ближе подошла к кривой $mA(34)$, а значит разность $mA(13) - mA(34)$ меньше), а активность медведей выше, чем на предыдущем максимуме MACD (когда кривая $mA(13)$ сравнительно дальше удалена от кривой скользящей средней (34), а значит разность $mA(13) - mA(34)$ больше, чем на последующем экстремуме). Объяснение такого изменения активности действующих лиц рынка может быть различно, но, по-видимому, это значит, что все, кто хотел купить на бычьем тренде, уже купили и вхождение в рынок новых трейдеров — быков сократилось. С другой стороны, начинает увеличиваться число открываемых коротких позиций, а это все, в конечном счете, говорит за то, что бычий тренд выдыхается и если в ближайшее время, соответствующее примерно формированию 2 — 3 баров рассматриваемой развертки, не произойдет на рынке что — то сверхординарное, которое бы подтолкнуло новых трейдеров на покупку, то скорее всего бычий тренд выдохнется и начнется откат. Аналогично можно рассуждать для понимания смысла медвежьего схождения.

Помимо перечисленных выше, важные сигналы от MACD поступают при пересечении кривой конвергенции — дивергенции экстремальных значений. Так, на рынке Форекс на развертке 5 минут — эти значения MACD равны +/- 20;

15 минут — +/- 40;

60 минут — +/- 90;

daily — +/- 300.

В таких случаях говорят, что рынок на данной временной развертке перепродан (перекуплен) (об этом более подробно смотрите в разделе 1.5.3).

И завершая описание скользящих средних, хотелось бы еще рассмотреть два важнейших понятия. Во — первых, скользящие средние нашли хорошее применение в теории циклов (см. раздел 1.8), однако в этом случае необходим временной сдвиг вправо скользящей средней примерно на половину того временного интервала, который охватывается средней. Такой сдвиг компенсирует временную задержку скользящей средней от графика цены.

Во — вторых, в начале этого параграфа мы договорились, что скользящие средние строятся по ценам закрытия бара как наиболее важным и влиятельным на дальнейшее поведение курса валют. Это разумно, если мы работаем на временном интервале daily. Если же мы работаем на коротких внутри дневных интервалах (к примеру, 5 минут — 60 минут), то приоритет цены закрытия на 5 минутном баре над ценой открытия не очевиден. Более того, зачастую цена открытия на коротких временных отрезках более значима, чем другие характерные параметры бара (см. 1.1). Чтобы понять смысл этого утверждения, можно порассуждать следующим образом: допустим, на рынке курс USD/JPY равен 116 10/20; кто-то покупает USD против JPY по выставленному банком курсу 11620, тогда продавец, банк меняет котировку, скажем на 116 12/22. Если находится продавец и осуществляется сделка по 11612, то банк снова немножко опустит котировку bid (скажем до первоначальной величины 11610); если же на рынке продолжают покупать и по новой котировке ask (последняя котировка была по предположению 11622), то банк будет поднимать котировки ask и bid соответственно до тех пор, пока на рынке есть спрос на покупку. При достижении уровня сопротивления банк ожидает отката и поэтому нижняя котировка (bid) дается ниже обычного (к примеру 116 15/30), если же и по этому «низкому» курсу ему продают, то банк еще быстрее опускает котировку bid (например, 05/25 или даже 00/25). Откуда становится ясно, что на бычьем тренде на коротких внутривневных интервалах цена открытия бара более чувствительна к откату или корректировке курса, чем цена закрытия бара. Обобщая такого рода рассуждения можно сделать вывод, что занижение bid контрагентом на бычьем рынке и завышение ask на медвежьем рынке свидетельствуют о его подстраховке на случай перелома тенденции.

В начале моего изучения скользящих средних применительно к спот — рынку Форекс я ставил себе задачу найти оптимальный вариант построения скользящих средних для разных временных интервалов. Как и ожидалось /17/, для различных временных разверток оптимальными явились скользящие, построенные по различным характерным ценам (см. рис.2). Большой информативностью, казалось, обладают скользящие средние, построенные по средним ценам: одна четверть от суммы

цен открытия, закрытия, минимальной и максимальной цены бара. Однако, это не увеличило вероятность правильности вхождения в рынок, а только создало дополнительные трудности в плане программного обеспечения.

Иногда скользящие средние строят по минимальным или максимальным ценам, в этом случае образуется некий торговый коридор, в пределах которого и движется курс валюты. Приблизительно по такому принципу строится один из распространенных индикаторов — полоса Боллингера /8, 20/.

1.4.1.2.2 Полоса Боллингера

Полосу Боллингера (BB) на рынке Форекс можно рассматривать как самостоятельный индикатор и использовать как подтверждающий показания других индикаторов /8, 22, 36/. Смысл его — в необычайно резком отклонении курса валюты от действующей тенденции. Алгоритм построения таков, что более 95% цен должны находиться в пределах этой полосы (см. рис.26).

Мои многочисленные исследования этого индикатора на внутрисдневных интервалах рынка Форекс показали, что в большинстве случаев за линию Боллингера «высовываются» не более четырех баров подряд, затем следует откат. Поэтому, при окончании формирования четвертого бара, которые подряд пробивают линию BB, можно открывать позицию даже против тренда, если есть как минимум два других подтверждения этому действию. Как видно из рис.26, скользящая средняя полосы BB также играет большую роль в анализе. Она часто играет роль сильного уровня сопротивления или поддержки. Ее пробитие, как правило, свидетельствует о развороте тенденции. Особо хочу заметить, что на линиях Боллингера очень хорошо набивать руку на предмет исследования ложных пробоев.

В целом, считаю необходимым знание этого индикатора и его применения в анализе рынка Форекс.

1.4.1.2.3 Индикатор «направленного изменения»

Индикатор «направленного изменения» (+/-DMI) очень наглядно показывает долгосрочный тренд, а также темп развития этого рынка, сравнивая цены максимума — минимума на формирующемся баре с аналогичными ценами предыдущего бара /20,21/. Впервые был предложен к использованию Дж.Уилдером. +DMI сравнивает максимальные цены, а —DMI — минимальные цены. Как видно из рис. 26, во флэте значения индикаторов «направленного движения» очень близки. Однако при наличии тенденции наблюдается расхождение этих кривых и чем интенсивнее тренд, тем больше это расхождение. Причем на бычьем тренде кривая индикатора +DMI находится над кривой —DMI, на медвежьем тренде, наоборот, кривая —DMI выше кривой

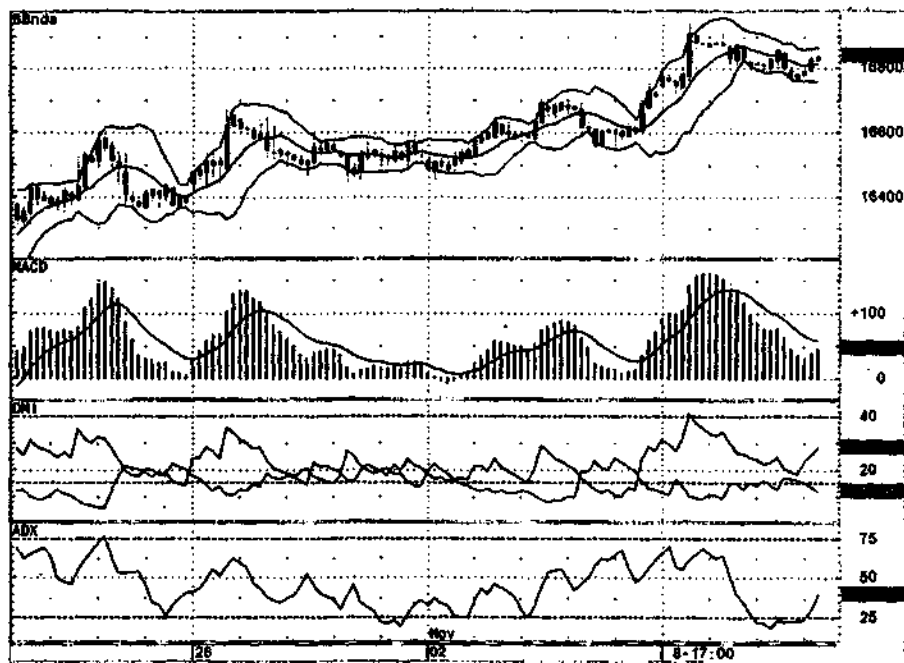


Рис.26. График курса USD/DEM 240 min, на котором представлены три индикатора:
 А)-полоса Боллингера (BB),
 Б)- DMI, В)- ADX.

+DMI. На мой взгляд, эти кривые хорошо дополняют сигналы MACD и полосы BB. Общие правила анализа таковы: покупай, когда кривая -DMI ниже кривой + DMI и продавай, когда -DMI находится выше +DMI.

Часто более информативной является кривая, построенная как модуль разности этих двух индикаторов, т.е. $[-DMI] - (+DMI)$. Эту кривую называют кривой вероятной направленности.

1.4.1.2.4 Вероятная направленность

Вероятная направленность (ADX) по определению, есть величина, равная модулю разности индикаторов «вероятной направленности» /8,20,21/. Видно (см. рис. 26), что чем больше ADX, тем более «перегретым» является рынок. Если ADX находится в зоне своих минимальных значений, то это значит, что рынок слаб и находится во флэте (или консолидации). Когда значения ADX начинают увеличиваться, то это значит, что рынок оживает и можно входить в него по направлению тренда. Когда индикатор вероятной направленности достигает своих максимальных значений, необходимо удвоить свою осторожность, когда рынок перегрет, то находиться в нем — дело очень рискованное, так как неизвестно, как долго продлится его такое состояние).

Очень сильными сигналами вероятной направленности являются сигналы бычьего расхождения и медвежьего схождения (см. раздел 1.4.1.2.1). На рис.26 видно, как вероятная направленность сигнализирует о возможной смене тенденции.

Обычно рекомендуется /8/ использование этого индикатора совместно с индикаторами «направленного изменения» +/-DMI и конвергенции — дивергенции скользящих средних (MACD).

1.5 Осцилляторы

Как неоднократно указывалось, все рассмотренные выше индикаторы трендового анализа хорошо работают в пределах устойчивого тренда и практически неинформативны во флэте. Как показывает практика /9/, не более 30% всего времени на рынке господствует тенденция, а все остальное время — флэт, когда цены двигаются в пределах узкого торгового коридора. С целью охвата и этого (флэтового) рынка для успешного существования на нем, был разработан целый класс индикаторов, называемых осцилляторами /24-40/. Как следствие, последние являются хорошими индикаторами на флэтовом рынке и плохо работают во время тренда (подают много ложных сигналов), особенно в начальной его стадии. В конце тренда достоверность их сигналов опять повышается.

Для понимания смысла осцилляторов можно обратиться к некоторым физическим приемам, которыми пользуются в спектральном или

Фурье анализе /51/. Если, к примеру, мы имеем некоторую слабо изменяющуюся функцию во времени (скажем курс валюты от времени во флэте), то для улавливания ее небольших изменений эту функцию пропускают через дифференциальный усилитель, а затем с помощью фазового детектора извлекают нужный сигнал. Другими словами, необходимо курс валюты во флэте продифференцировать, а затем с помощью подбора различных нормировочных коэффициентов фазового сдвига (во времени) придать полученной кривой индикативный вид. Именно в этом и заключается смысл осцилляторов: это производная цены по времени, с каким — то временным сдвигом. Отсюда ясно, что осцилляторы на рынке Форекс по своей сути вторичны, т. е. любой их сигнал требует нескольких подтверждений, причем не других осцилляторов, а каких — то более — менее независимых от них индикаторов из трендовых моделей.

В настоящее время уже создано несколько десятков видов осцилляторов / 20/, я же позволю себе остановиться на нескольких, самых важных на рынке Форекс, без знания которых просто невозможно прибыльно работать на этом рынке.

Простейшей моделью осциллятора является Momentum (M) или скорость изменения цен / 20, 25, 27/. Формула вычисления M проста:

$M = P(i) - P(i-k)$, где M — скорость изменения цен в момент формирования i — го бара, P(i) — цена закрытия i — бара, P(i-k) — цена закрытия (i — k) бара, отстающего от i — бара на k баров.

Ясно, что если цены закрытия монотонно растут, т. е. при P(i) больше P(i-k), то M больше нуля, то есть значение этого осциллятора будет располагаться выше нулевой линии. Если же P(i) меньше P(i-k), то M меньше нуля, т.е. осциллятор будет располагаться в отрицательной области. Также понятно, что чем больше k, тем более медлительным будет осциллятор (менее чувствителен), однако его сигналы будут весомее.

И последнее. Так как осциллятор является дифференциалом кривой курса валюты, то если эта кривая будет линейной, то ее дифференциал будет const, численно равной тангенсу угла наклона кривой курса валют к оси времени. На графике такой осциллятор будет представлен линией, параллельной оси времени. Если вернуться к рис.7, то становится ясно, что осциллятор скорости изменения цен отображает ускорение или замедление тенденции. Отсюда проистекает наиважнейшее свойство осцилляторов: сигналы осцилляторов на несколько баров опережают реальное движение цен. И действительно, допустим, что цены растут таким образом, что тангенс угла наклона кривой курса валюты к оси времени увеличивается. В этом случае кривая M движется вверх (численное значение M увеличивается). Затем наступает момент, когда цены продолжают расти, но без ускорения (тангенс угла наклона не меняется). Тогда кривая Моментума перестает двигаться вверх и располагается горизонтально. Если далее продолжается рост цен, но с меньшим темпом (тангенс угла наклона уменьшается), то

кривая М направлена вниз (численное значение М уменьшается). То есть рынок еще движется вверх, а осциллятор уже развернулся и движется вниз, сигнализируя о скором развороте или откате тенденции. Подобным образом можно рассуждать и при движении рынка вниз.

Хотелось бы здесь еще раз подчеркнуть, что анализ осцилляторов никогда не должен быть доминантой в принятии решений. В первую очередь нужно опираться на результаты трендового анализа.

1.5.1 Стохастический анализ

Важнейшим осциллятором, заранее предсказывающим разворот тренда с большой точностью, является стохастик (stoch) (рис.27а,б), разработанный Дж.Лейном около двух десятков лет назад /28-36/. Достоинством стохастика является то, что и скользящая средняя (с периодом 5, см. раздел 1. 4), построенная на базе stoch, уверенно предсказывает поворотные моменты (см. рис.27а).

Стохастик анализирует расположение цены закрытия бара относительно выделенного временного интервала. Наиболее распространенный период расчета stoch является интервал, включающий пять баров. Значения этого осциллятора (%К) определяют по следующей формуле:

$$\%K = 100 \times ((P - L5)/(H5 - L5)), \text{ где}$$

P — текущая цена закрытия бара,

L5 — минимальная цена закрытия на последних пяти барах,

H5 — максимальная цена закрытия на этих же барах.

Часто стохастик рассчитывают по более упрощенной схеме:

$$\%D = 100 \times H3/L3, \text{ где}$$

H3 — трехдневная сумма (P — L5),

L3 — трехдневная сумма (H5 — L5).

Очевидно, что рассчитанная таким способом кривая %D является сглаженной кривой %К, причем последняя из указанных двух является более быстрой (рис. 27а).

На мой взгляд, наиболее удобным на рынке Форекс является так называемый медленный стохастик (sstoch) (рис.27б), использование которого позволяет отсекал большинство ложных сигналов /28, 29, 33, 34 /. В сочетании с правильно подобранной скользящей средней (я рекомендую mA с порядком 5) этот осциллятор вносит огромный вклад в анализ рынка. Пути исследования sstoch примерно те же, что и для трендовых индикаторов, рассмотренных выше:

если sstoch пересекает свою скользящую среднюю снизу вверх, то это сигнал к покупке;

если же стохастик пересекает свою скользящую среднюю сверху вниз, то это сигнал к продаже;

если сигналы стохастика и его скользящей средней противоречивы, то лучше оставаться вне рынка;

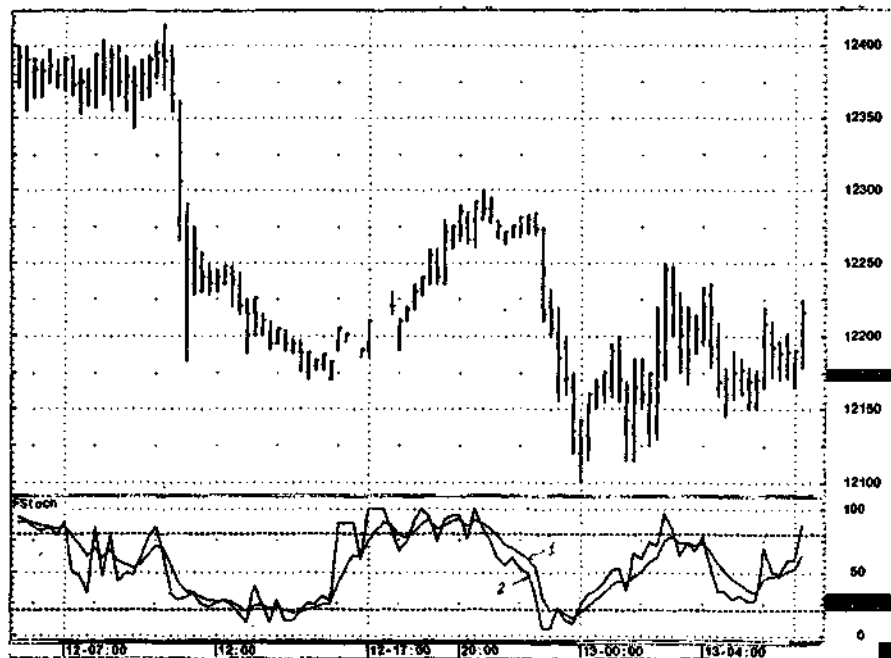


Рис.27а. График курса USD/JPY 15 min.
 Fstoch — осцилляторы 1и 2, причем
 1 — %K стохастик, 2 — %D стохастик.

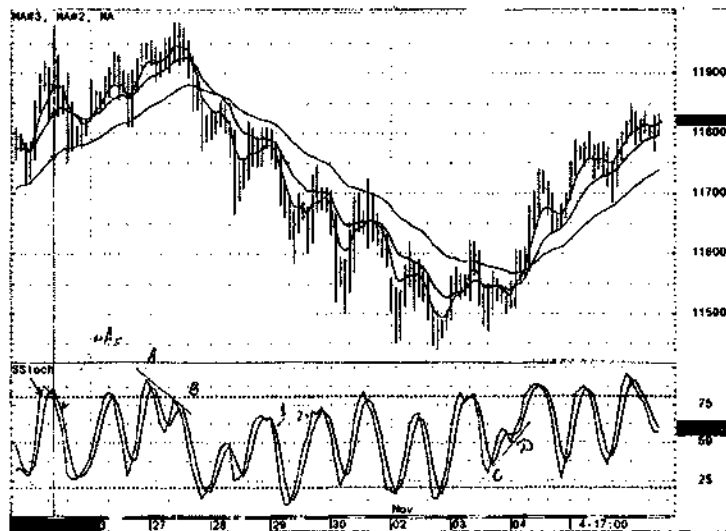


Рис.276. График курса USD/JPY 120 min.

Кривая 1 — линия скользящей средней $mA(5)$ для стохастика;

Кривая 2 — линия медленного стохастика Sstoch.

Штриховыми линиями выделены области значений стохастика, называемыми областями а)- перекупленности (численные значения стохастика лежат в области значений $>80\%$), б)- перепроданности (соответствующие значения стохастика — менее 20%).

Направление кривой АВ показывает сигнал бычьего расхождения, а кривой CD — медвежьего схождения.

Направление движения *sstoch* и его скользящей средней *mA(5)* показывают динамику тенденции.

Из рисунка 276 видно, что у стохастика горизонтальными штриховыми линиями на уровне 80% и 20% выделены особые области, которые получили названия зон перекупленности (выше 80%) и перепроданности (ниже 20%). Если сигналы стохастика и его скользящей средней подаются из этих областей, то они считаются гораздо значимее. Анализ этих областей заслуживает большего внимания, и я останавлиюсь на нем позднее (см. 1. 5.). Как видно из рис. 276, очень сильные сигналы стохастика — это бычье расхождение (прямая АВ и направление бычьего тренда), свидетельствующая об ослаблении силы быков и росте влияния медведей, и медвежье схождение (прямая CD и направление медвежьего тренда), показывающее рост силы быков и ослабление медведей.

Знание и понимание этого осциллятора необходимо для успешного существования на рынке Форекс.

1.5. 2. Индекс относительной силы

Вторым по значимости осциллятором является индекс относительной силы (RSI), разработанный У. Уайлдером /25, 26,37, 38/. Формула для расчета RSI имеет следующий вид: $RSI = 100 \times (AD(i) / (AD(i) + AU(i)))$, где *i* — количество баров, на которых вычисляется индекс AD (average down) — среднее значение закрывшихся ниже предыдущих цен за *i* баров. AU (average up) — среднее значение закрывшихся выше предыдущих цен за *i* баров.

У. Уайлдер для построения этого осциллятора использовал 14 баров. Следует заметить, что как и для всякого осциллятора, для RSI чувствительность тем ниже, чем больше число баров (выше период) участвуют в построении RSI, однако тем больше ложных сигналов отфильтровывается. Понятно, что на разных временных интервалах оптимальными являются индексы относительной силы разного порядка, но для внутри дневных шкал рынка Форекс оптимальным является RSI с периодом 8.

На рис.28 приведена кривая индекса относительной силы, на которую наложена скользящая средняя с периодом 7 (на мой взгляд, порядок 7 — оптимальный для построения скользящей средней для RSI на рынке Форекс). Для анализа кривой RSI применим весь изученный выше инструментарий трендового анализа: вычерчиваются линии сопротивления и поддержки (линии АВ и А'В' соответственно); рассматриваются различные разворотные фигуры (см. выше в разделе 1.2) и фигуры продолжения тенденции (см. раздел 1.3). Так, в левой части рисунка 28 индекс относительной силы вычерчивает разворотную фигуру «голова — плечи» (голова с максимумом в точке В и плечи с максимумами А и С). Скользящая средняя удачно играет

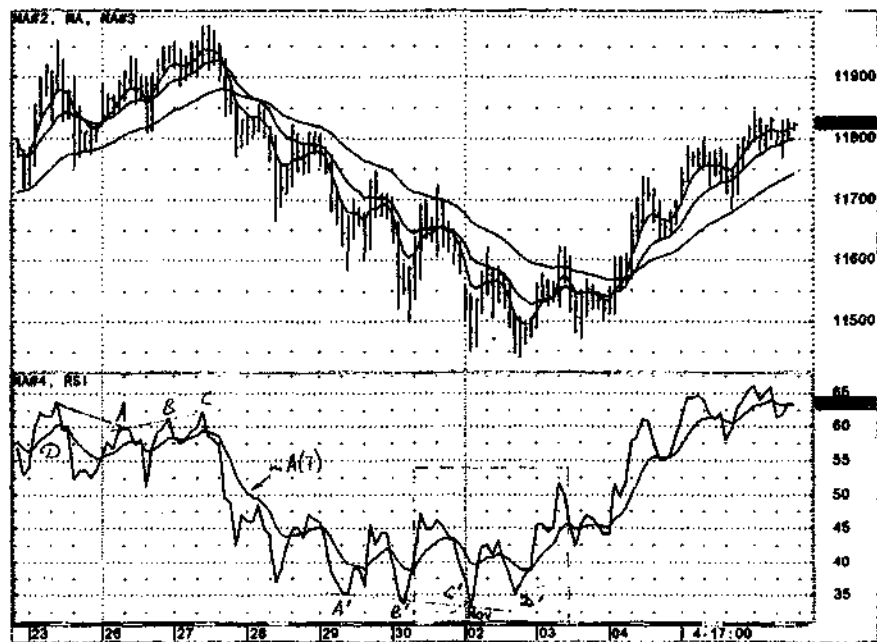


Рис.28. График курса USD/JPY 120 min, на котором представлены кривые RSI и его скользящей $mA(7)$.
 AC — линия сопротивления RSI,
 A'B' — линия поддержки RSI,
 пики A,B,C — максимумы правого плеча, головы и левого плеча разворотной фигуры «голова-плечи».

роль шеи. Как видно из рисунка, хорошо открывать короткую позицию после прорыва индексом линии шеи сверху вниз и пока кривая RSI проходит под своей скользящей средней, можно спокойно держать открытой короткую позицию. В этой связи можно напомнить следующие правила:

Если кривая RSI пересекает свою скользящую среднюю сверху вниз, то это сигнал к продаже;

Если же кривая индекса относительной силы пересекает свою скользящую среднюю снизу вверх, то это сигнал к покупке;

Направление движения RSI и его скользящей средней показывают динамику тенденции;

Если сигналы RSI и его скользящей средней противоречивы, необходимо обращаться к другим индикаторам (а лучше всего находить вне рынка);

Перечисленные выше сигналы к покупке или продаже становятся сильнее, если подаются из областей перекупленности (численное значение RSI больше 70%) или перепроданности (значения RSI меньше 30%) (см. ниже в разделе 1.5.3).

Одними из самых сильных сигналов осцилляторов (в том числе и RSI) являются сигналы бычьего расхождения и медвежьего схождения (на рис.28 последнее указано прямой C'D' и направлением медвежьего тренда). После точки D', а еще лучше дождавшись пересечения кривой индекса относительной силы со своей скользящей средней, можно открывать длинную позицию.

Особо хочу остановиться на самой распространенной модели RSI, которую автор У.Уайлдер назвал *неудавшийся размах* /25, 26/. На медвежьем тренде эта фигура появляется, когда движущаяся вниз кривая RSI (ее значения должны быть ниже 30%) все же не опускается ниже уровня предыдущего спада, а затем, поднимаясь, превосходит предыдущий максимум. На рис.28 эта фигура заключена в штриховой прямоугольник. На бычьем тренде фигура «неудавшийся размах» появляется, когда очередной максимум кривой RSI (с численным значением выше 70%) так и не достигает уровня предыдущего максимума, после чего кривая индекса относительной силы опускается ниже предыдущего минимума.

Изучение кривой RSI показало мне, что наибольшая важность индекса относительной силы как раз и заключается в возможности комплексного наблюдения как фигур «неудавшегося размаха» вблизи критических значений индекса (70% и 30%), так и поведение его скользящей средней в этой области и наличия сигналов схождения — расхождения. Дело в том (как видно из левой части рис. 28), что на бычьем тренде кривая RSI быстро приближается к зоне перекупленности и продолжает там оставаться, пока не произойдет смена направления тенденции. В этом случае рано полагать, что первый же пик RSI (точка M) свидетельствует о перекупленности рынка. Опыт показывает, что

должно быть нарисовано еще два или хотя бы один пик (на рис. 28 их три), после чего рынок начнет падать. После вырисовывания пика А (который ниже максимума D) кривая RSI показала бычье расхождение и в дальнейшем образовала фигуру «неудавшийся размах». Однако кривая скользящая средняя остается примерно горизонтальной (ее колебания в пределах 5%), что показывает осторожному трейдеру, что рано делать вывод о перекупленности рынка и открывать короткую позицию. И только после того, как индекс относительной силы RSI завершил формирование фигуры голова — плечи, кривая RSI пересекла свою скользящую среднюю сверху вниз и сама скользящая средняя показала направление вниз, курс валюты пошел уверенно вниз.

Таким образом, один только факт того, что осциллятор находится в области перепроданности (перекупленности), еще не означает, что пора открывать длинные (короткие) позиции. Необходимо, как минимум, дождаться еще одного экстремума и формирования разворотной фигуры, а скользящая средняя при этом должна показать направление тренда.

Индекс относительной силы является очень популярным индикатором на рынке Форекс и его использование, на мой взгляд, является обязательным.

1.5.3 MACD

Рассмотренная выше (см. раздел 1.4.1.2) конвергенция — дивергенция скользящей средней (MACD) является, по определению, осциллятором и к ней применимы все те приемы анализа, которые были рассмотрены для стохастика и индекса относительной силы. В этом я предлагаю убедиться читателю самостоятельно.

Здесь же я хотел бы подробнее остановиться на важнейших областях осцилляторов — перепроданности и перекупленности. Еще раз повторюсь (рис.29): зоной перепроданности называется область значений осциллятора, лежащая ниже 30%; зоной перекупленности называется область значений осциллятора, лежащая выше 70% /36-40/. Нахождение численных значений осциллятора в указанных зонах является необходимым, но недостаточным условием вхождения в рынок. Как было показано выше (см. раздел 1.5.2), часто кривая осциллятора должна откатываться из этой экстремальной зоны, а затем снова войти в нее и так — как минимум один раз (см. рис.30). Только после этого можно говорить о предстоящем развороте курса валюты. Причем опыт показывает, что разворот тенденции в таких случаях напрямую не связан с численным значением осциллятора в областях экстремальных значений (перепроданности или перекупленности соответственно). Скорее, здесь дело в ином. Так, Т.Демарк /11/ полагает, что необходимо зафиксировать состояние умеренной перепроданности (перекупленности), после которой рынку предстоит с большой вероятностью

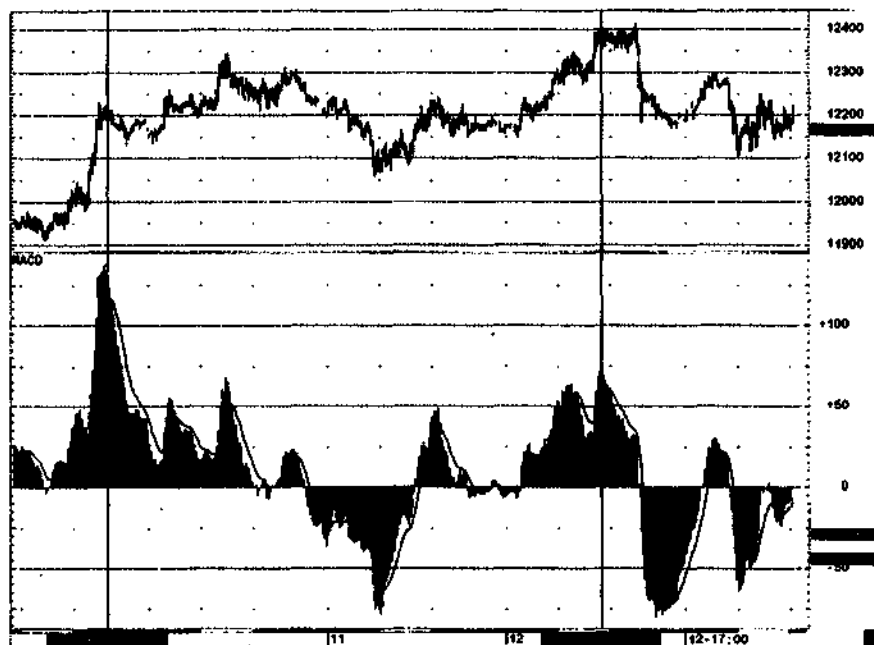


Рис.29. График курса USD/JPY 15 тп, на котором представлена MACD с зонами перекупленности (численное значение MACD >40) и перепроданности (численное значение <-40).

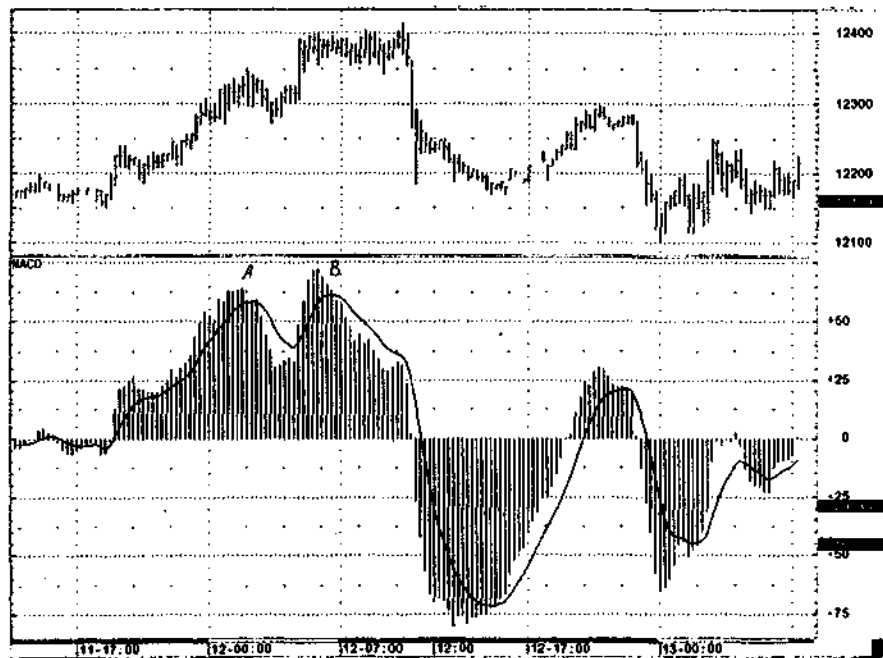


Рис.30. График курса USD/JPY 15 min.
MACD в зоне перекупленности образовала два максимума (т.А и В), после которых курс уверенно пошел вниз.

развернуться. Состояние перекупленности (перепроданности) рынка он трактует не в каких — то числовых интервалах значений осциллятора, а во временных диапазонах: если такое состояние наблюдалось в течение пяти или менее дней, то Т.Демарк назвал его умеренным; если же состояние перекупленности (перепроданности) наблюдалось в течение более пяти дней, то такое состояние он назвал экстремальным. Так вот, рынок не может, как правило, из состояния экстремальной перекупленности (перепроданности) сразу разворачиваться; ему необходимо откатиться, затем снова войти в экстремальную зону, где должно выполняться условие для формирования умеренной перекупленности (перепроданности). И уж только после этого рынок разворачивается.

Исследуя рынок Форекс с позиций Т. Демарка на сверхкоротких временных интервалах (1 минута — 60 минут), мне пришлось лично для себя (и я рекомендую это читателям) скорректировать понятия умеренной перекупленности (перепроданности). Я исходил из того, что вероятность правильного вхождения в рынок на базе сигналов осциллятора плюс два подтверждающих сигнала других относительно независимых индикаторов должна быть не ниже 86%. Так вот. При таком требовании состояние экстремальной перекупленности (перепроданности) наблюдается за время формирования семи и более баров, а состояние умеренной перекупленности (перепроданности) наблюдается за время формирования четырех и менее баров (см.рис.31).

Еще раз напомню (и это очень важно), что доверять сигналам осцилляторов (из — за их вторичности относительно трендовых моделей) нужно только в направлении господствующей тенденции.

1.6 Анализ объема сделок

В разделе 1.2.1, изучая разворотную модель «голова — плечи», мы коснулись понятия объема сделок, подразумевая под объемом общее количество входов в рынок и выходов из него, зафиксированные за время формирования бара. Показатели объема в чистом виде на круглосуточном рынке Форекс отсутствуют. Известно только, что минимальная сумма сделки эквивалентна не менее \$ 5 000.000.

На рис.32 представлен график изменения курса USD/DEM 30min за трое суток. Время — Чикагское. Под графиком показана зависимость объема заключенных сделок от времени (объем, как правило, наносится в виде гистограммы). Видно, что количество заключенных сделок увеличивается в течение европейской торговой сессии. Минимальное количество сделок заключается в ночное время. Также видим, что обеденное время обычно снижает активность рынка (объем сделок). Если же учитывать колебания объема сделок в разное время суток, то считается / 8 /, что понижение объема сделок показывает уменьшение

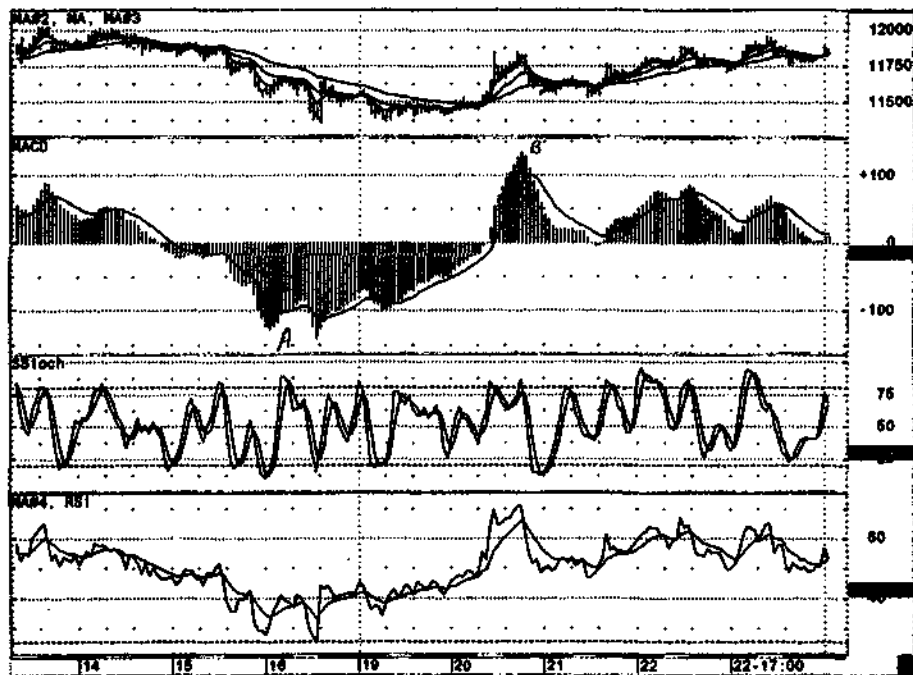


Рис.31. График курса USD/JPY 60 min.

MACD: зона А — область экстремальной перепроданности; зона В — область умеренной перекупленности.

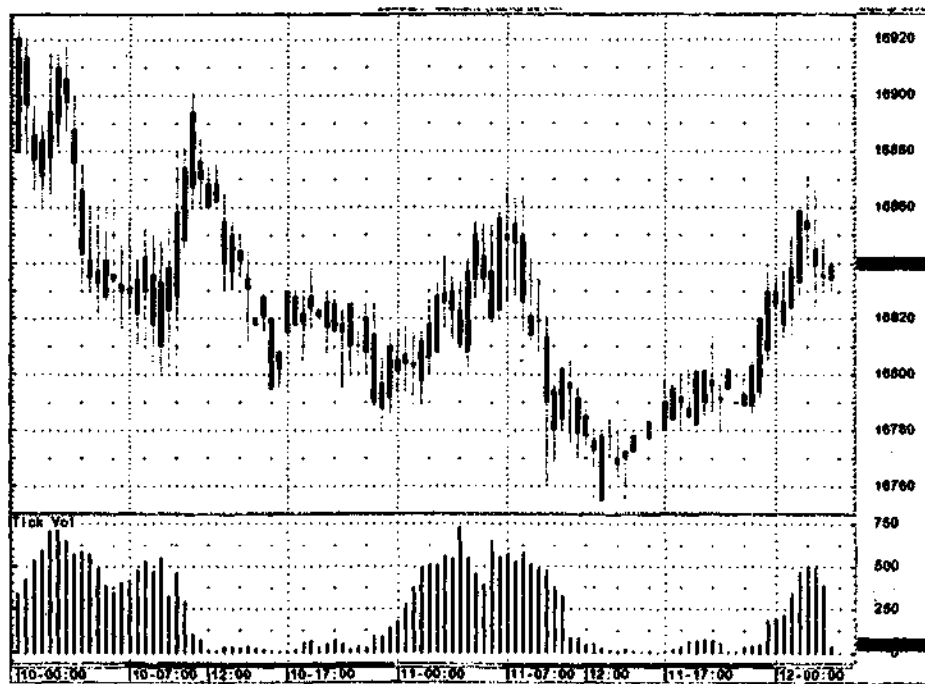


Рис.32. График курса USD/DEM 30 min.

Tick Vol. — показывает изменение активности рынка во времени.

интереса к существующей на рынке тенденции. Это приводит либо к консолидации, либо к развороту тренда. Повышение же объема свидетельствует об увеличении интереса трейдеров в данной динамике рынка. Это ведет к усилению действующей тенденции на рынке.

Классическое поведение объема следующее:

На бычьем тренде объем должен увеличиваться с ростом курса валют и уменьшаться при корректировке курса;

На медвежьем тренде объем должен увеличиваться с падением курса валют и уменьшаться при корректирующем росте цен.

В этом случае говорят, что объем подтверждает направление движения рынка.

На рис.33 мы видим бычье расхождение (направление тренда и прямой АВ) и медвежье схождение (направление тренда и прямой CD). Эти сигналы предупреждают об уменьшении давления на рынок доминантных участников. Это подтверждает одно из положений технического анализа: объем всегда идет впереди цен, то есть спад активности быков при восходящей тенденции, также как спад давления медведей при нисходящей тенденции в первую очередь фиксируется объемом сделок — еще задолго до того, как он проявляется в переломе тренда.

Объем часто используют в качестве подтверждающего индикатора в анализе трендовых моделей (в частности, см. анализ поворотной модели «голова — плечи» в разделе 1.2.1).

Одним из самых известных индикаторов объема, определяющим количественные характеристики силы быков и медведей на рынке, является индикатор **OBV**, разработанный Д.Гренвиллем /41-43/. Как видно из рис.34, этот индикатор является подтверждающим существующей тенденции или, при наличии расхождения между ней и направлением движения курса валют, должен предупреждать о возможном повороте тренда. Кривая **OBV** строится следующим образом: итоговому значению объема сделок за время формирования бара присваивают положительный или отрицательный знак, причем отрицательный, если цена закрытия бара оказалась ниже цены закрытия на предыдущем баре, а положительный, если цена закрытия бара оказалась выше цены закрытия предыдущего бара. Часто, чтобы **OBV** не принимала отрицательных значений, отсчет начинается от какого-то большого круглого числа.

В анализе кривой **OBV** применяется весь рассмотренный выше технический арсенал средств: уровни сопротивления и поддержки, трендовые модели и построение скользящих средних и осцилляторов.

Как видно из рис.34, в точке А кривая **OBV** достигает нового максимума, после чего, как правило, следует откат — можно накоротко продавать; в точке В кривая **OBV** показывает минимум — это говорит о начале дальнейшего уменьшения давления медведей — можно покупать. На рисунке также видно бычье расхождение (направление прямой CD и бычий тренд), предупреждающее о возможном развороте тренда.

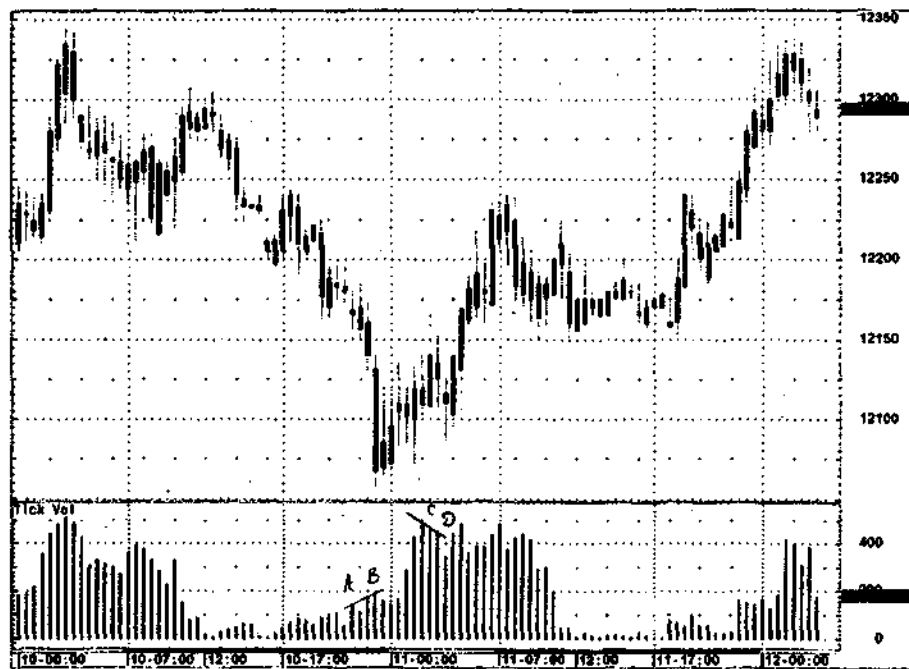


Рис.33. График курса USD/JPY 30 min.

Tick Vol.: направление прямой AB — сигнал медвежьего схождения;

Прямая CD — сигнал бычьего расхождения.

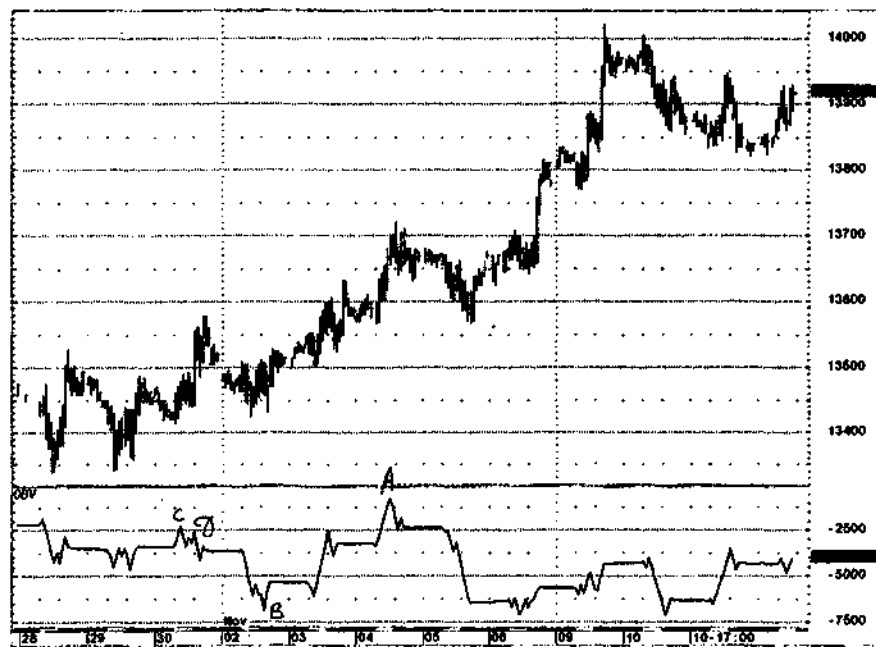


Рис.34. График курса USD/CHF 60 дп.

т.А — новый максимум, после которого можно накоротко продавать;

т.В — новый минимум, после которого можно покупать;

направление прямой CD — сигнал бычьего расхождения.

Помимо индикатора OBV, на рынке Форекс успешно применяются и другие индикаторы объема /8, 10, 20/, для знакомства с которыми я отправляю читателя к первоисточникам.

1.7 Дополнительные способы анализа

Помимо перечисленных выше способов анализа рынка Форекс, на последнем хорошо себя зарекомендовали другие, дополнительные методы, которые отлично себя проявили на товарном или фондовом рынках. К ним, в первую очередь, нужно отнести японские свечи (см. раздел 1.1) / 44, 45 /.

1.7.1 Японские свечи

Традиционно выделяют несколько основных типов свечей (см. рис.35).

Свечи №1 — 4 — это бычьи белые свечи;

5 — 8 — это медвежьи черные свечи;

9 — 11 — доджи.

Свеча №1 характеризует большую силу быков, следом за ней обычно формируется любая белая свеча;

№2 показывает ослабление силы быков, обычно после нее идет дождь или свеча типа 4 или 8;

№3 — средняя сила быков, после нее обычно следует любая белая свеча или дождь;

№4 — белая свеча с равными тенями — полная неопределенность в прогнозах на следующую свечу;

№5 — большая сила медведей, за ней обычно формируется любая черная свеча,

№6 — средняя сила медведей, за ней — любая черная свеча или дождь;

№7 — ослабление силы медведей, после нее обычно следуют свечи №4 или 8, или дождь;

№8 — черная свеча с равными тенями — полная неопределенность в прогнозе силы участников рынка;

№9 — 11 — доджи, в целом сила участников рынка не определена.

Уже из приведенной характеристики свечей ясно, что вначале анализируют тело свечи — чем длиннее тело, тем сильнее тренд, затем сопоставляют длины теней свечи — чем длиннее тень, тем меньше вероятность движения цены именно в этом направлении.

На рис. 36 виден сильный медвежий тренд (см. участок АВ), характеризующийся мощным движением на начальной стадии тренда (первые две свечи) и последующая незначительная консолидация (длинные тени снизу).

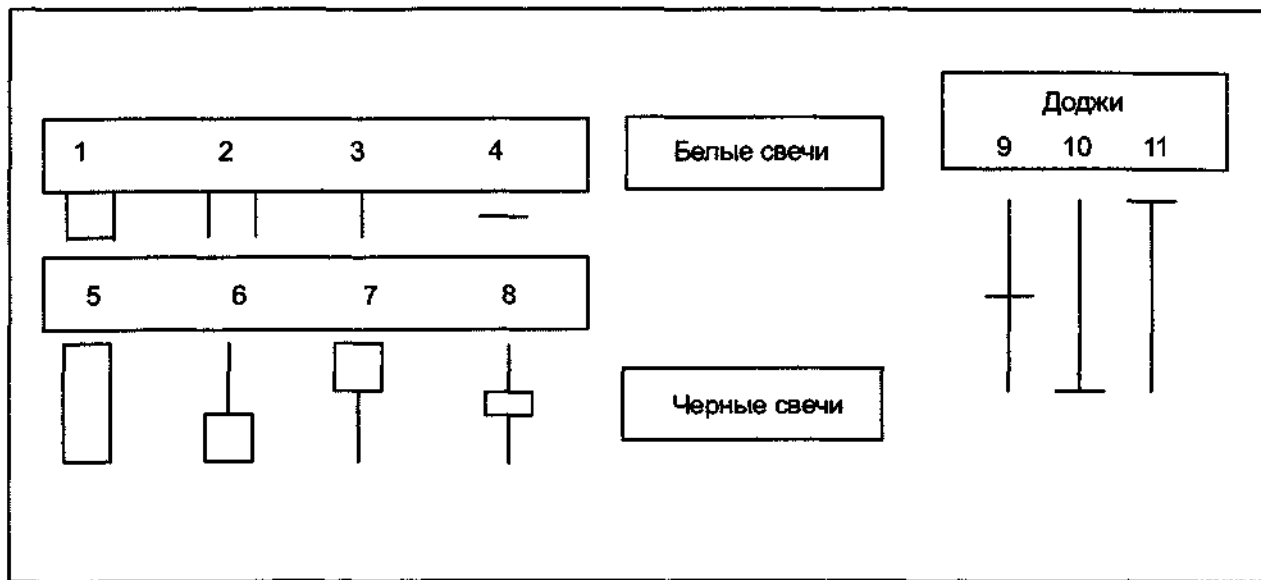


Рис.35. Основные типы японских свечей:
 1-4 - бычьи белого цвета,
 5-8 - медвежьи черного цвета,
 9-11 - доджи

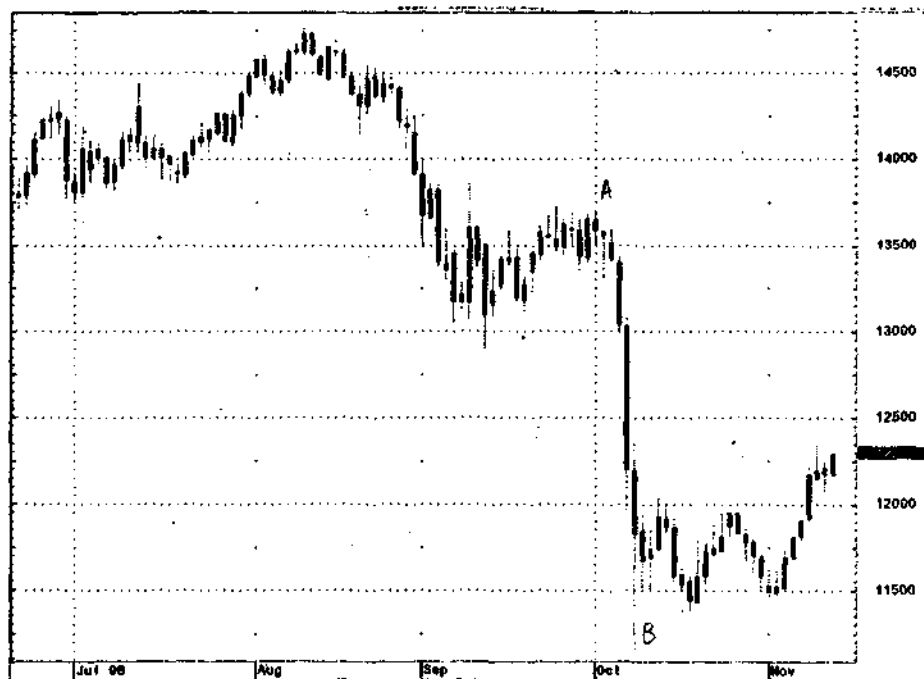


Рис.36. График курса USD/JPY Daily.
Участок АВ — сильный медвежий тренд.

Сильный бычий тренд показан на рис.37. Здесь уже в последней стадии тренда верхние тени длиннее нижних, что говорит о том, что вскоре должен начаться процесс консолидации бычьих сил или даже победе медведей.

Однако более интересным представляется возможность изучения различных комбинаций свечей. Здесь так же, как и в трендовом анализе, существуют фигуры прекращения действующей тенденции и модели продолжения тенденции. Кратко остановимся на основных из фигур прекращения существующей тенденции, как наиболее интересных в плане прогнозирования возможной смены направления тренда.

На рисунке 38 представлены модели возможного поворота, образованные из одной характерной свечи.

1. Молот (Hammer (HR), рис. 38) — принадлежит бычьей формации, поэтому эта свеча часто появляется на дне медвежьего тренда. Необходимо существование трех критериев, при выполнении которых формируется свеча — Молот:

1) цвет свечи — любой; тело свечи формируется в верхней области тренда;

2) длинная часть нижней тени должна быть в два раза длиннее тела свечи;

3) верхняя тень — очень короткая или ее вовсе нет.

Противоположностью HR является фигура из одной свечи, как правило образованная в точке максимума бычьего тренда, после которого происходит откат или смена тенденции. Это — Висельник (Hanging Man (HM)). Для образования свечи — Висельника также необходимо выполнение трех критериев образования этой фигуры:

1) цвет свечи — любой; тело свечи — в верхней конце области тренда;

2) нижняя тень — в два раза длиннее тела свечи;

3) верхняя тень — очень короткая или ее вовсе нет;

Перевернутый молот (Inverted Hammer (IH)) — принадлежит бычьему тренду и всегда формируется в низине медвежьей тенденции, сигнализируя о коррекции или смене тренда. Условия, при которых имеет место свеча — Перевернутый молот, следующие:

1) цвет свечи любой; тело свечи в нижней части тренда;

2) длинная верхняя тень должна быть в два раза длиннее тела свечи;

3) нижняя тень — очень короткая или ее вовсе нет;

Следует заметить, что если формирование этой свечи происходит с гэпом (разрывом) между ее телом и телом предыдущей свечи, то это усиливает поворотную модель IH.

Противоположностью Перевернутого молота является фигура — Падающая звезда Shooting Star (SS)), которая обычно завершает бычью тенденцию и поэтому располагается на вершине тренда. Также необходимы три критерия для формирования этой свечи:

1) цвет свечи — любой; тело свечи — в нижней части области тренда;

2) длинная верхняя тень в два раза больше тела свечи;

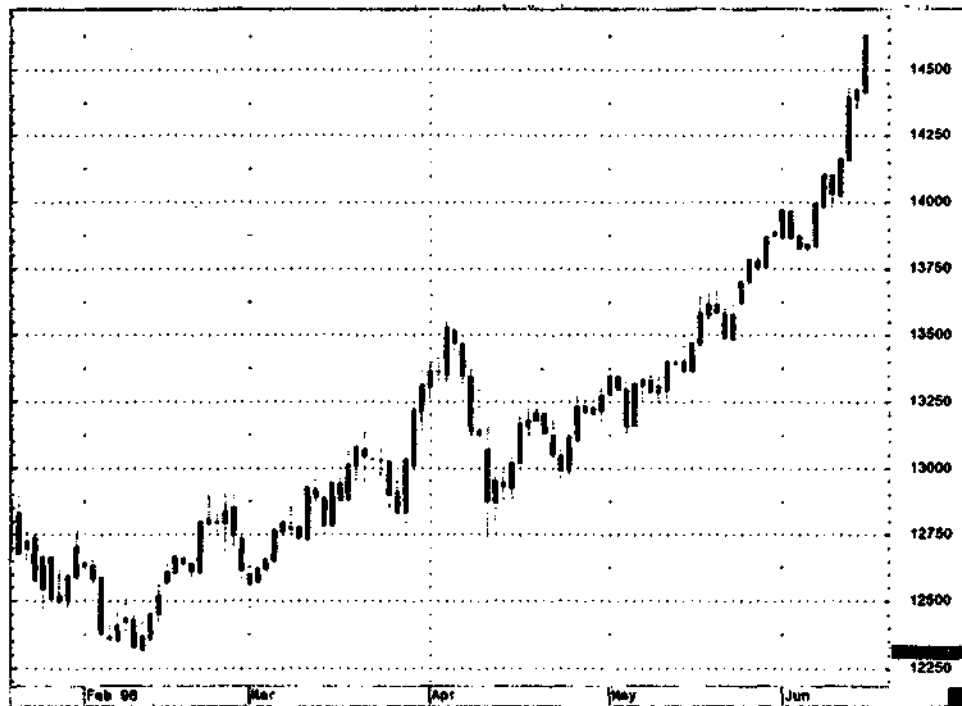


Рис.37. График курса USD/JPY Daily, на котором показан сильный бычий тренд.

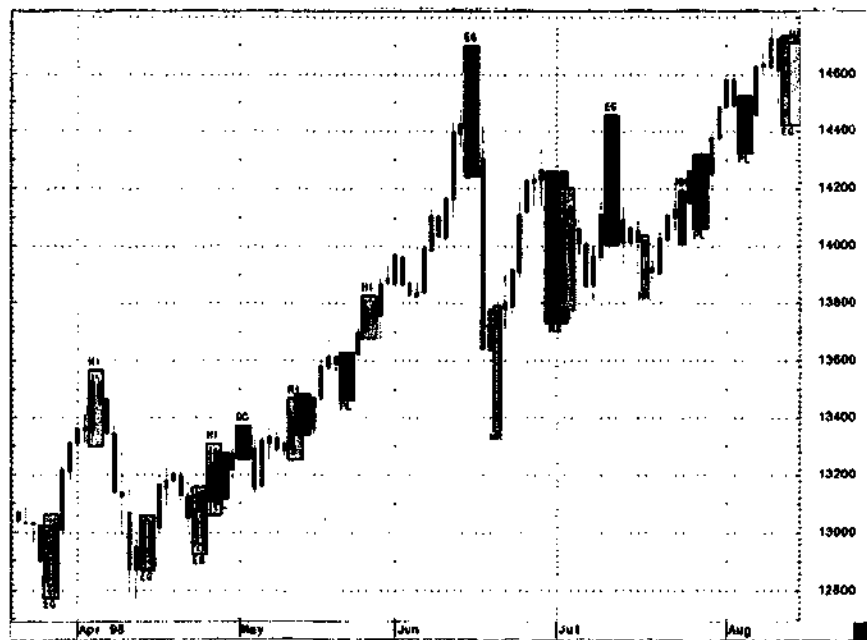


Рис.38. График курса USD/JPY Daily.

Представлены различные комбинации японских свечей:

HR-молот, EG- бычье поглощение, DC- темная накрывающая туча, HI- медвежье харамии, MS — утренняя звезда.

3) нижняя тень — очень короткая или ее вовсе нет.

Хочется также отметить, что увеличение щели между телом SS и телом предыдущей свечи усиливает сигнал, подаваемый Падающей звездой.

Рассмотренные выше четыре модели коррекции или перегиба тренда носят скорее индикативный (справочный) характер и не являются прямым руководством к действию.

Вычисление вероятности правильного вхождения в рынок Форекс на базе сигналов только от этих рассмотренных выше четырех фигур дало следующие результаты: из 100 вхождений правильным оказалось 71 вхождение, а, соответственно, 29 — ложны. Откуда ясно, что с учетом наглядности и простоты подаваемых сигналов, изученные фигуры являются хорошим дополнением при проведении комплексного технического анализа рынка (см. раздел 1.9.2.1)

Более интересными представляются поворотные фигуры, образованные из комбинаций двух свечей и трех свечей (рис. 38, рис. 39).

На рис.39 показана фигура, образованная из двух свечей, которая получила название «медвежье поглощение» (Engulfing Bearish (EG)), которая, как видно из рисунка, является концом бычьей формации и создается на вершине пика. Существуют три критерия формирования этой фигуры (EG):

1) рынок должен быть наверху тренда, если даже тренд краткосрочный;

2) EG состоит из двух свечей, причем тело второй свечи должно «поглотить» (т.е. цена открытия второй свечи выше, а цена закрытия — ниже соответствующих цен первой свечи модели медвежьего поглощения) тело первой свечи;

3) Тело второй свечи в фигуре EG должно быть черного цвета, в то время как цвет тела первой свечи — белый.

Противоположностью медвежьего поглощения является комбинация из двух свечей, получившая название «бычье поглощение» (Engulfing Bullish (EG)), которая формируется на дне медвежьего тренда и сигнализирует о вероятной коррекции тренда. Для образования этой фигуры необходимо выполнение трех условий:

1) рынок должен быть в низу тренда, если даже тренд короткий;

2) модель (EG) состоит из двух свечей, причем тело второй свечи «поглощает» тело первой свечи (т.е. цена открытия второй свечи меньше цены открытия первой свечи, а цена закрытия второй свечи больше цены закрытия первой свечи);

3) цвет тела первой свечи — черный, а второй — белый.

Другой важной фигурой начала медвежьего тренда является так называемая «темная накрывающая туча» (Dark Cloud (DC)), образованная двумя японскими свечами в точке ценового максимума. Также необходимо выполнение трех критериев, при осуществлении которых и создается модель DC:

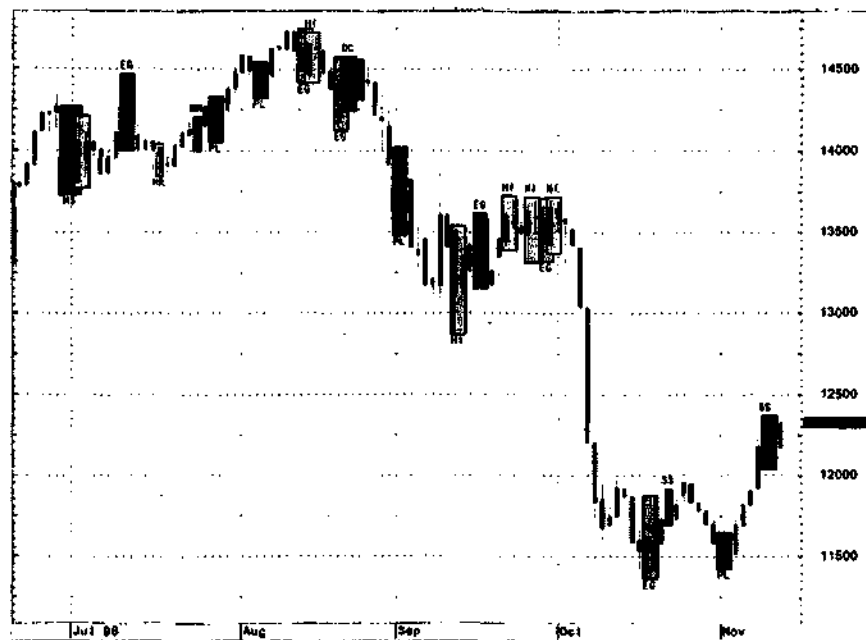


Рис.39. График курса USD/JPY Daily.

Продолжение различных комбинаций японских свечей:

SS — падающая звезда, PL — проникающая линия, HJ — бычье харами, EG — медвежье поглощение.

1) фигура образуется на развороте верха бычьего тренда, или, в то же время, в точке существенно перегретого рынка:

2) первая свеча фигуры — белого цвета с сильным бычьим потенциалом;

3) тело второй свечи (которая обязательно черного цвета) открывается выше цены закрытия первой свечи, однако, к концу формирования второй свечи ее цена закрытия опускается вниз как минимум на половину от величины тела первой свечи.

Противоположностью темной накрывающей туче является фигура, возникающая на дне графика курса валюты и получившая название «проникающая линия» (Piercing Line (PL)). Для формирования фигуры PL также необходимо выполнение трех критериев:

1) модель образуется в конце бычьего тренда или в области большой «перегретости» медвежьего рынка;

2) первая свеча — черного цвета, показывает серьезность медвежьих намерений (сильно вниз);

3) цена открытия второй свечи меньше минимальной цены первой свечи в изучаемой фигуре, однако, к концу формирования второй свечи цена закрытия резко возрастает на величину, как минимум на половину от величины тела первой свечи.

На рынке Форекс иногда возникает фигура, образованная двумя последовательно сформированными доджами и получившая название «двойной додж» (Double Doji (DD)). Двойной додж может принадлежать как бычьей, так и медвежьей тенденции. Важно то, что эта фигура всегда формируется в точках экстремума кривой курса валюты. Главное условие создания этой модели — цены открытия и закрытия для первой свечи совпадают, и последующая вторая свеча также имеет одинаковые цены открытия и закрытия.

«Медвежье харамии» (Harami Bearish (HB)), формируется в точке ценового пика и принадлежит началу медвежьей тенденции. Эта фигура считается сформированной, если выполняются следующие три критерия:

1) рынок должен быть в четко обозначенном минимуме тренда, если даже последний краткосрочен;

2) фигура строится из двух свечей, причем тело первой свечи должно «поглощать» существенно меньшее размерами тело второй свечи (как правило, тело второй свечи меньше тела первой свечи, но более значимо для последующего движения);

3) не обязательно, чтобы тела свечей были разных цветов.

Противоположностью медвежьего харамии является «бычья харамии» (Harami Bullish (HB)), которая принадлежит началу бычьего тренда и поэтому формируется в точке ценового минимума, если выполняются следующие три условия:

1) рынок должен быть в четко определенном минимуме тренда, пусть даже краткосрочном;

2) модель состоит из двух свечей, причем тело первой свечи полно-

стью поглощает значительно меньшее тело второй свечи (однако тело второй свечи и ее тени более значимы для последующего поведения исследуемого курса валюты);

3) цвета свечей в фигуре бычьих харами не обязательно должны быть противоположными.

На этом ограничимся рассмотрением основных комбинаций на базе двух японских свечей, которые являются важным дополнением к комплексному техническому анализу валютного рынка. Изучение вероятности правильного вхождения в рынок Форекс на базе только сигналов от изученных выше комбинаций двух свечей, показало следующие обнадеживающие результаты: на 100 вхождениях эта вероятность равнялась 78%.

Рекомендую пользоваться этими фигурами как подтверждающими результаты выводов по трендовому и осцилляторному анализам.

И в заключение этого раздела рассмотрим четыре фигуры, образованные комбинацией трех японских свечей (рис.38 и рис. 39).

«Утренняя звезда в трех — свечной позиции» (Morning Star (MS)) формируется на дне валютного курса и является началом бычьего тренда. Существуют четыре критерия, при выполнении которых можно заключить, что сформировалась фигура MS:

1) рынок должен быть в четко обозначенном минимуме тренда;

2) первая свеча — черного цвета обозначает сильное движение курса вниз;

3) вторая свеча имеет короткое тело и формируется с гепом относительно первой свечи;

4) третья свеча обязательно должна быть белой, у которой цена закрытия выросла, как минимум, до значения на уровне половины тела первой свечи.

В идеале утренняя звезда должна иметь геп до и после второй свечи, однако, геп между второй и третьей свечами редок.

«Трех — свечная вечерняя звезда (Evening Star (ES)) является противоположностью MS и началом медвежьей тенденции. Вечерняя звезда формируется на вершине ценового пика при соблюдении следующих четырех критериев:

1) рынок должен ясно показать максимум цены;

2) первая свеча белого цвета показывает сильно вверх;

3) вторая свеча имеет короткое тело и формируется с гепом относительно первой свечи;

4) третья свеча должна быть обязательно черного цвета, причем цена закрытия должна опуститься до значения не выше середины тела первой свечи.

В идеале, ES должна иметь два гема: между телами первой и второй свеч и между телами второй и третьей свеч, однако эти условия не всегда выполняются.

Частным случаем фигуры вечерняя звезда является «Трех — свеч-

ная вечерняя звезда в додже» (Evening Doji Star (EDS)), в которой в отличие от ES вторая свеча — додж, что усиливает поворотный сигнал с бычьего тренда на медвежий.

Противоположностью EDS является фигура «Трех — свечная утренняя звезда в додже» (Morning Doji Star (MDS)), которая также является частным случаем модели MS, только в этом случае вторая свеча в комбинации — додж.

Достоинство трех — свечных фигур по сравнению с двух — свечными и одно — свечными, которые мы рассмотрели выше, заключается в большей надежности подаваемых сигналов, а основной недостаток — в сравнительно большей жесткости четырех критериев формирования моделей MS или ES, что обуславливает сравнительно редкое формирование этих фигур на рынке Форекс. Тем не менее, вероятность правильного вхождения в рынок Форекс на основе только сигналов MS или ES близка к 80%.

Таким образом, изученные модели на базе различных комбинаций японских свечей являются хорошим подспорьем в более полном анализе рынка.

1.7.2 Линии, периоды и дуги Фибоначчи

На рис.40а, б представлены пять линий Фибоначчи, построенные на графике USD/JPY daily и USD/DEM daily. Из рисунка понятен способ построения указанных линий: на графике курса валюты выделяются два значительных экстремума — минимум и максимум; между этими точками откладывают пять длин коррекции (см. раздел 1.1.7): 0.250, 0.382, 0.5, 0.618 и 0.750, которые дают точки на правой вертикальной линии, проведенной через правый экстремум. Затем указанные точки коррекции соединяют с левым экстремумом.

Как правило, построенные таким способом линии Фибоначчи являются хорошими уровнями сопротивления (для медвежьего тренда) и поддержки (для бычьего тренда). Как видно из рисунка, свое влияние эти линии оказывают и за пределами тренда, на базе которого они были построены. Действительно, на рис.40а линии были построены в момент, когда закончился бычий тренд. Нижняя линия Фибоначчи оказала достойное сопротивление сильному медвежьему тренду, как впоследствии и две другие линии.

Две нижние линии Фибоначчи, построенные на медвежьем тренде (см. рис.40б), впоследствии явились неплохими уровнями сопротивления. Верхняя линия оказалась хорошим уровнем поддержки после продолжительного ее пробития. Часто курс валюты впоследствии движется в пределах линий Фибоначчи (см. рис.40б).

Периоды Фибоначчи (см. рис.41) представляют собой последовательность вертикальных линий, которая эквивалентна числовой последовательности Фибоначчи (см. раздел 1.1.7). Здесь важно правильно

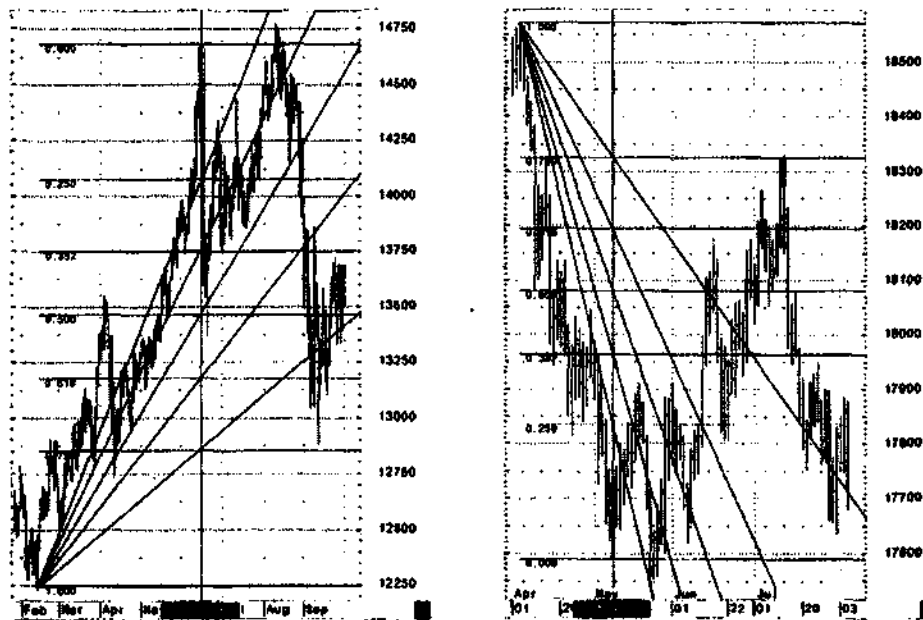


Рис.40.

а)- График курса USD/JPY Daily.

б)- График курса USD/DEM Daily.

Представлены 5 линий Фибоначчи, которые являются линиями поддержки (а) и линиями сопротивления (б).

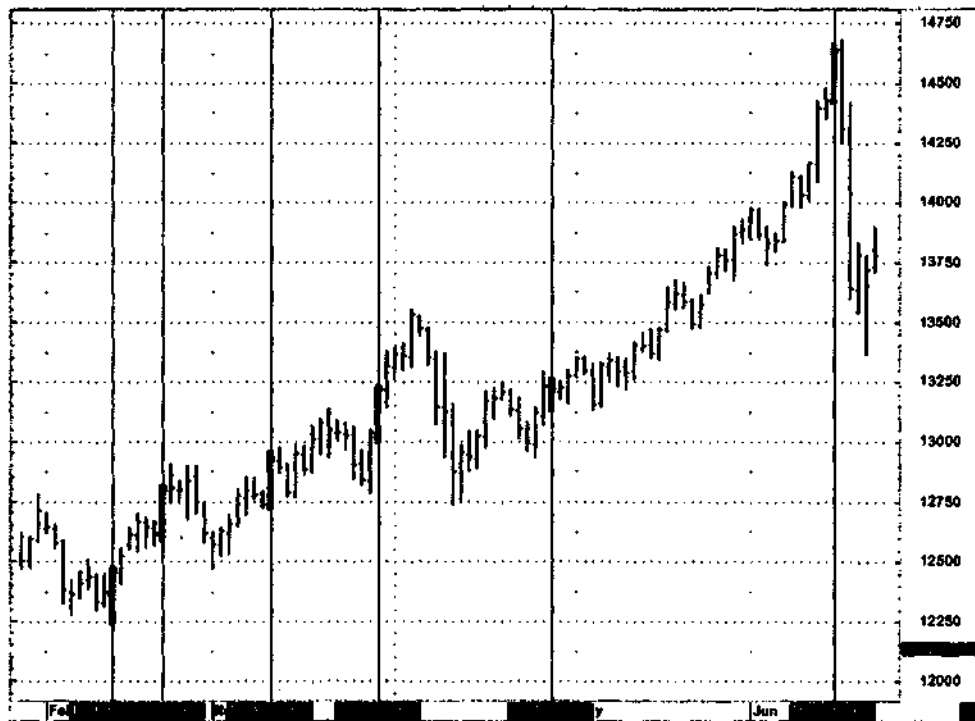


Рис.41.График курса USD/JPY Daily, на котором представлены периоды Фибоначчи.

определить ключевой момент — начало отсчета. Первые три вертикальные линии, соответствующие первым трем членам последовательности Фибоначчи, т.е. 1, 1 и 2, обычно исключаются из анализа.

Как видно из рисунка, эти периоды Фибоначчи отмечают важные вехи в динамике курса. Это либо моменты перелома тренда, либо начало сильного движения.

Основной недостаток — в мистицизме чисел Фибоначчи, когда одностороннего закона рынка, утверждающего, что курс валюты обязательно претерпит какие — то важные перемены на отрезках времени, кратных числам последовательности Фибоначчи, не существует.

На рис.42 приведены дуги Фибоначчи. Они представляют собой ряд дуг с радиусами из соотношений чисел Фибоначчи. Здесь также важно выбрать правильно ключевой момент — центр окружностей Фибоначчи. Обычно поступают так: окружность с радиусом 1 «натягивают» между двумя экстремумами. В результате, как видно из рисунка 42, дуги показывают не только место предполагаемого уровня сопротивления и поддержки, но также указывают время, в которое упомянутые уровни должны появиться.

Лучше всего использовать сразу все три перечисленных здесь инструмента анализа для большей достоверности сигнала, который дает сразу всеми этими тремя методами (см. рис.43).

1.7.3 Углы Ганна

Геометрическими углами Ганна называют линии тренда, проведенные от значимых вершин и оснований рынка под определенными углами /46-49/.

Согласно идеям Ганна, 45 — градусная линия представляет долгосрочную линию тренда. Если цены располагаются над поднимающейся линией, рынок считается бычьим (см. рис.44). Если же цены держатся под опускающейся 45 — градусной линией, то рынок будет медвежьим. Пересечение 45 — градусной линии обычно рассматривается как перелом основной тенденции.

Помимо основной 45 — градусной линии тренда Ганн строил другие, вспомогательные, исходя из соотношения увеличения (уменьшения) тангенса угла наклона в 2, 4 и 8 раз. Таким образом, он находил соотношение времени и цены. К примеру, увеличение тангенса угла в 4 раза означает, что цены на одном и том же промежутке времени растут в 4 раза быстрее.

Практическое использование углов Ганна похоже на применение линий Фибоначчи, рассмотренных выше: каждая линия угла Ганна в какой — то момент времени становится линией сопротивления или поддержки. После ее пробития курс валюты обычно стремится дойти до следующей линии Ганна, которая с этого момента в свою очередь становится линией сопротивления или поддержки.

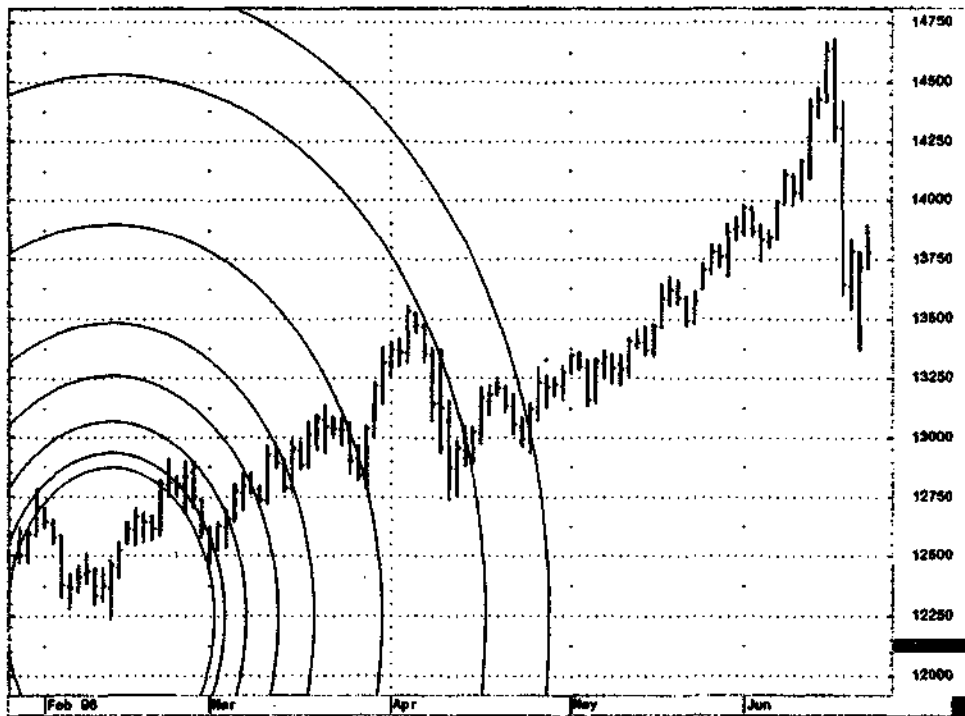


Рис.42.График курса USD/JPY Daily, на котором представлены дуги Фибоначчи.

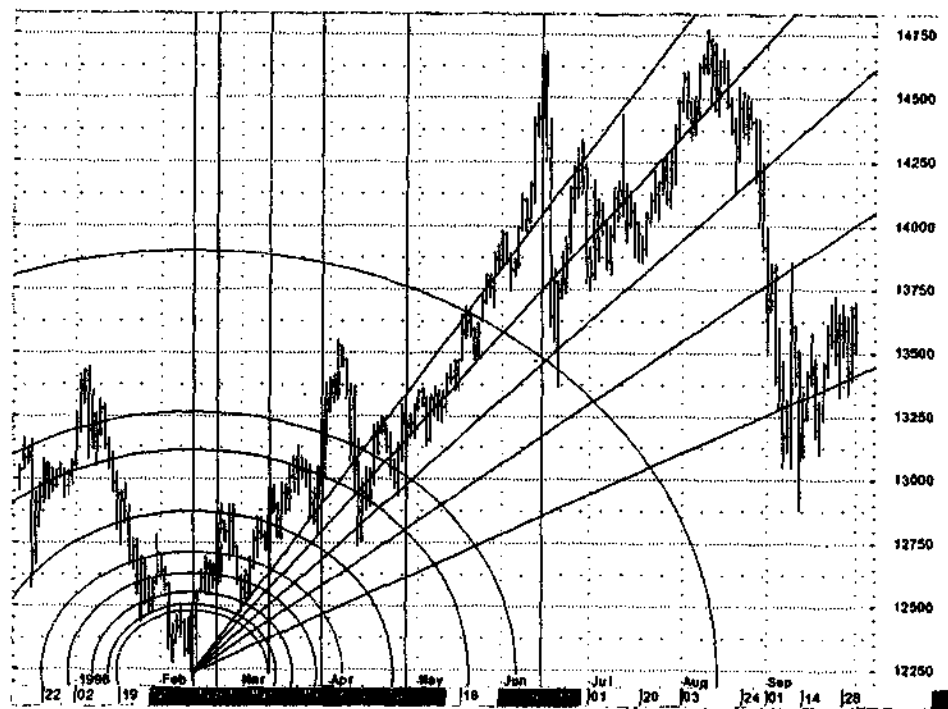


Рис.43.График курса USD/JPY Daily, на котором представлены линии, периоды и дуги Фибоначчи.

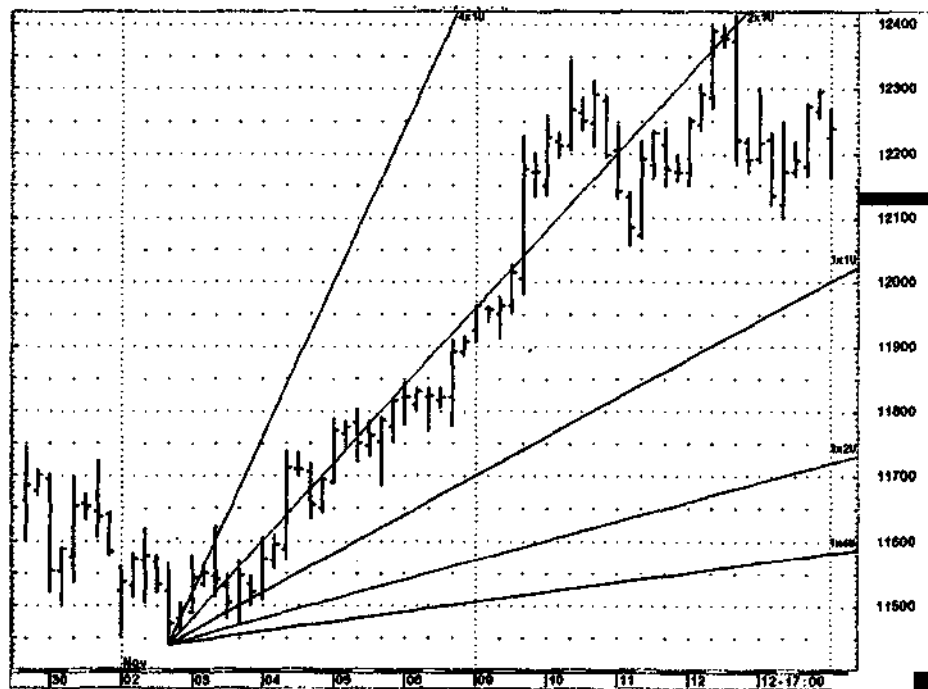


Рис.44.График курса USD/JPY 360 min.
Углы Ганна. Рынок бычий: цены располагаются над 45-градусной линией.

1.8 Теория циклов

До сих пор при анализе и прогнозах рынка Форекс мною не затрагивался такой важный параметр, как время. Однако этот параметр является важнейшим в прогнозировании многих природных явлений, таких как смена сезонов года, дня или ночи, приливы и отливы, вспышки на солнце и т.п.

В физике создан целый раздел науки, называемой волновой теорией, который занимается исследованием циклических процессов. Возникает вопрос: возможно ли физические наработки в области циклического анализа применить к валютному рынку Форекс с целью изучения этого рынка и прогнозирования дальнейшего его развития. Это бы позволило ответить не только на вопрос, в какую сторону и как далеко разовьется рынок, но и когда он туда придет и когда начнется этот старт.

Как известно /50/, любую временную функцию можно представить как суперпозицию (набор) простых гармоничных функций с разным периодом, амплитудой и фазой. В общем случае $P(t) = \sum f(t)$,

$P(t)$ — исследуемый курс валюты;

$f(t)$ — гармоничная функция.

(В этом, собственно, и заключается основной принцип циклического анализа — суммирование).

Функция $f(t) = A \times \sin(2\pi t/T + \phi)$ называется гармоничной,

A — амплитуда, T — период, $2/T$ — частота, ϕ — фаза.

Второй принцип циклического анализа — принцип пропорциональности заключается в том, что амплитуды колебаний циклов, из которых состоит исследуемая функция, прямо пропорциональны их периодам. Т.е. если бы $P(t) = f(t) + f'(t)$ (1), то $A/T = A'/T'$

Третий принцип — гармоничности — используют при сочетании двух циклов: при выполнении условия (1) $T/T' = \text{const}$.

Принцип синхронности связан с сочетанием фаз двух циклов, таком, при котором совмещаются минимумы двух гармонических функций. Кстати, в циклическом анализе финансового рынка предпочитают измерять период как временной интервал между двумя последовательными минимумами.

Принцип вариации — признание того, что все в природе подвержено вариациям (все течет — все изменяется), в том числе и финансовые рынки.

Принцип номинальности — существование так называемого номинального набора частот, с помощью которых разлагают практически любую тенденцию на гармонические составляющие.

Таким образом, любую тенденцию можно разложить на несколько независимых трендов, связанных между собой перечисленными выше принципами. Обычно для этих целей используют математический аппарат Фурье — анализа / 51 /.

Иногда подбором порядка скользящей средней удается построить циклы курса валюты, и тогда становятся понятными (наглядными) повторяющиеся экстремумы графика. Это позволяет с помощью скользящей средней (см. раздел 1.4) получать удовлетворительные результаты в прогнозировании ценовых максимумов и минимумов и смены трендов.

Для анализа обычно выделяют доминантные циклы, вклад которых является главенствующим в движении цены. Практика показывает /52-56/, что большинство курсовых движений является суммой как минимум пяти доминантных циклов. Эти циклы представлены на рис.45 (впервые приведенная здесь терминология была введена У. Брессером). Представленные циклы имеют следующую длительность:

Долгосрочный цикл (на рис.45 не указан) — более 2 лет;

Сезонный цикл — 1год;

Основной цикл — 4 —13 недель;

Торговый цикл — 4 недели;

Альфа и бета циклы — 2 недели.

На рис.46 приведен пример полного цикла. При всей его условности мы видим, что на нем достаточно хорошо отражена общая динамика курса.

Одно из важных правил построения и анализа циклов — левое и правое смещение / 9, 55, 56/. Левым (или правым) смещением называют сдвиг экстремумов цикла влево (вправо) от середины (см. рис. 47). Из него видно, что правое смещение является проявлением бычьей тенденции, а левое смещение присуще медвежьему тренду. Также видно, что при бычьем тренде рост цен длится дольше, чем их падение. При медвежьей доминанте все наоборот: падение курса валюты длится дольше, чем корректирующий рост этого курса.

Если вспомнить определение восходящей тенденции (см. раздел 1.1) как серию монотонно возрастающих максимумов и минимумов, то в этих экстремумах легко узнаются верхние и нижние точки развития цикла. Теперь можно утверждать, что на восходящей тенденции (когда уровни максимумов и минимумов повышаются), максимумы циклов перемещаются вправо от идеального центра. Когда же мы имеем дело с нисходящей тенденцией (уровни максимумов и минимумов понижаются), цикл проходит вершины раньше, то есть слева от идеального центра. Только в одном случае вершина цикла совпадает с идеальным центром — когда сила быков уравнивается силой медведей, т.е. во флэте.

Очевидно, что левое и правое смещение является хорошим инструментом как для подтверждения существующей динамики рынка (т.е. если, к примеру, на нисходящей тенденции последний отрезок падения цен дольше, чем последний интервал роста курса валюты, то можно ожидать, что нисходящая тенденция продолжится), так и может сигнализировать о переломе тренда (когда в рассмотренном выше при-

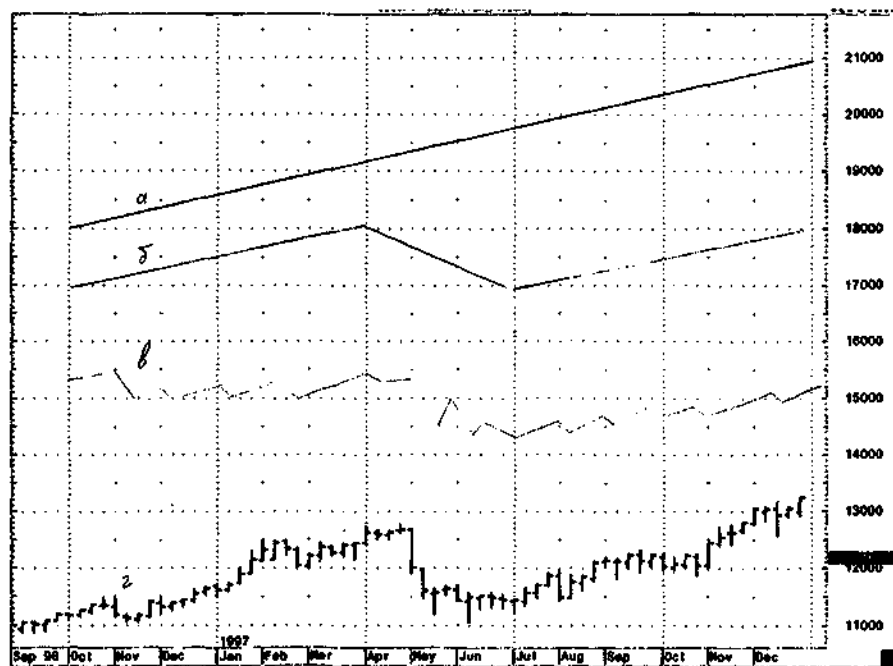


Рис.45.График курса USD/JPY Weekly.

Четыре основных доминантных цикла: сезонный цикл (а), основной цикл (б), торговый цикл (в), альфа и бета циклы (г).

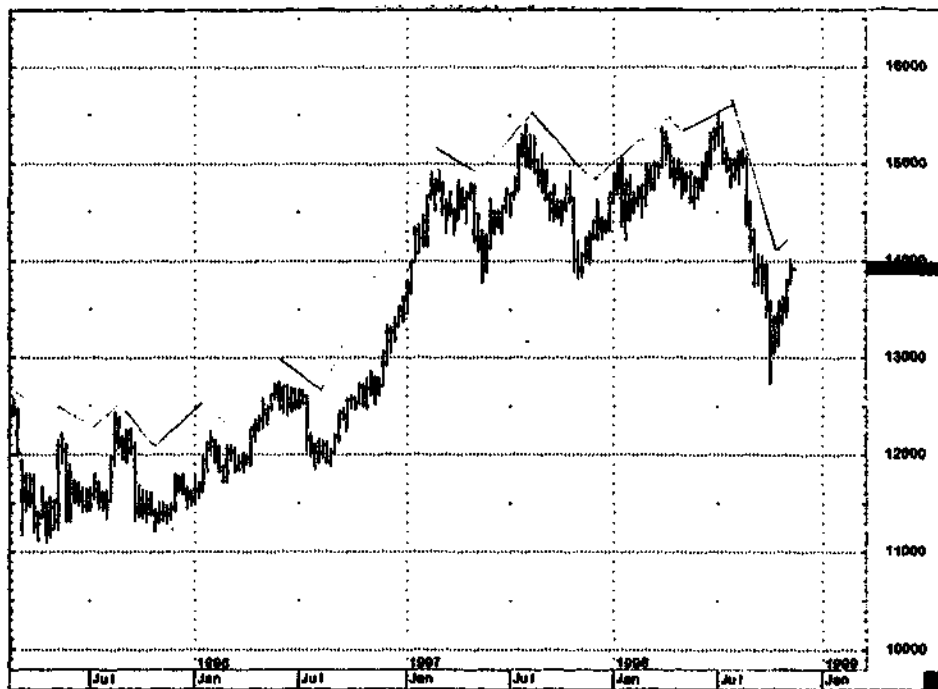


Рис.46.График курса USD/CHF Weekly.
Пример полного цикла.

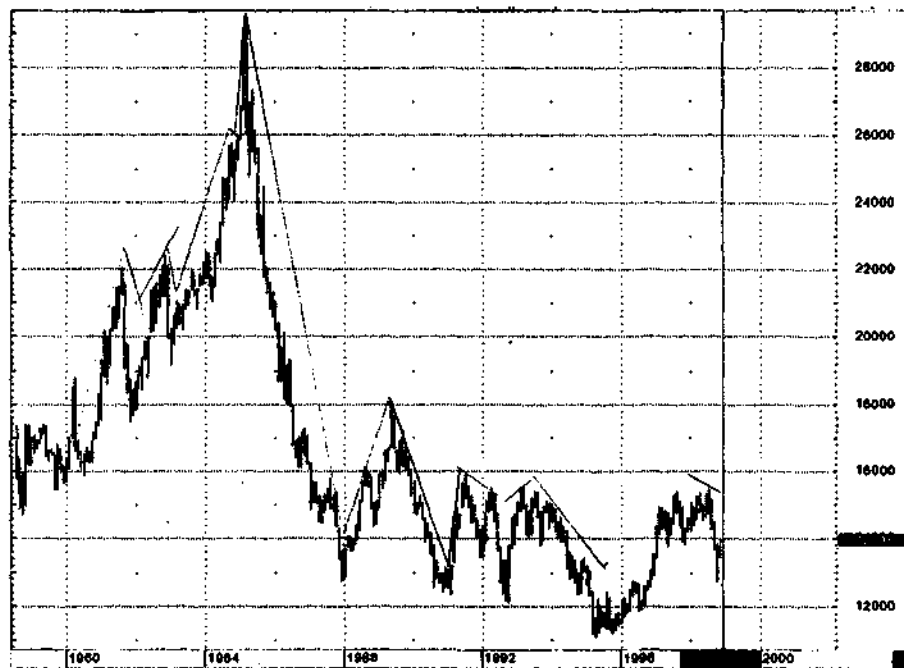


Рис.47.График курса USD/CHF Monthly.
Левое (медвежье) и правое (бычье) смещение экстремумов курса валюты
(отсчитанное от середины между двумя пиками).

мере нисходящей тенденции максимум начнет смещаться вправо). Анализировать смещения максимума цикла очень просто: достаточно посчитать количество баров, в течение которых рынок шел соответственно вниз и вверх. Поясню сказанное примером. На рис.48 показан бычий тренд, причем последний отрезок подъема цен длился 13 баров. Значит, последующее падение курса вряд ли продлится более тринадцати баров. Отсюда делаются два вывода: если падение активности рынка продолжается по мере того, как завершается формирование тринадцатого бара, мы можем с большой вероятностью предсказать точно бар, на котором возобновится бычий тренд. Если же падение рынка продолжится и после формирования тринадцатого бара, то это свидетельствует о переломе тенденции.

И еще одно важнейшее наблюдение. Используя корректирующие коэффициенты (см. раздел 1.1.7), можно попытаться предсказать не только максимальное время падения цен (в приведенном выше примере — 13 баров), но и уровень минимальных цен, до которых курс может опуститься (на уровне 50% или 66% от предыдущего роста) (см. рис.48). Т.е. уже в самом начале падения цен аналитик знает, до какой точки может провалиться курс, а также сколько баров будет продолжаться это движение (в нашем примере максимум — 13 баров). Поэтому, почувствовав замедление в падении цены (см. рис.49), трейдер может давать приказ о покупке на соответствующем корректирующем уровне (см. рис.49) с постановкой защитного стоп — лосса (об этом см. ниже в разделе 1.9.1) на продажу двойной валютной суммы от суммы входа в рынок по курсу, близкому к цене открытия. Если рынок пойдет вверх, то все хорошо (как и думалось). Если же продолжится падение курса вниз, то при пробитии ценой уровня стоп — лосса позиция вверх закроется с минимальными потерями и останется открытой позиция вниз на сумму, равную половине суммы стоп — приказа. Либо трейдер может ориентироваться на временной характер развития событий: он знает, что во время формирования тринадцатого бара он сможет войти в рынок с наименьшим риском, так как если возобновится бычий тренд, то это произойдет именно на этом баре. Если же поворота не происходит, значит, доминантной на рынке становятся медведи, а значит, необходимо открывать короткие позиции.

Дальнейшее развитие событий на рынке представлено на рис.50. Делайте выводы сами.

В теории циклов выделяют пять временных фаз одного цикла (см. рис.51) / 8, 55, 56 /. Введение характеризуется незначительным колебанием цен вокруг скользящей средней. Рынок как бы замер в ожидании бури.

В фазе роста наблюдается первое сильное движение курса валюты по тренду. В конце этой фазы наблюдается небольшой откат цен или их консолидация, после чего начинается фаза зрелости, когда в рынок вступает большое количество участников, двигающих курс по тренду с большой скоростью.

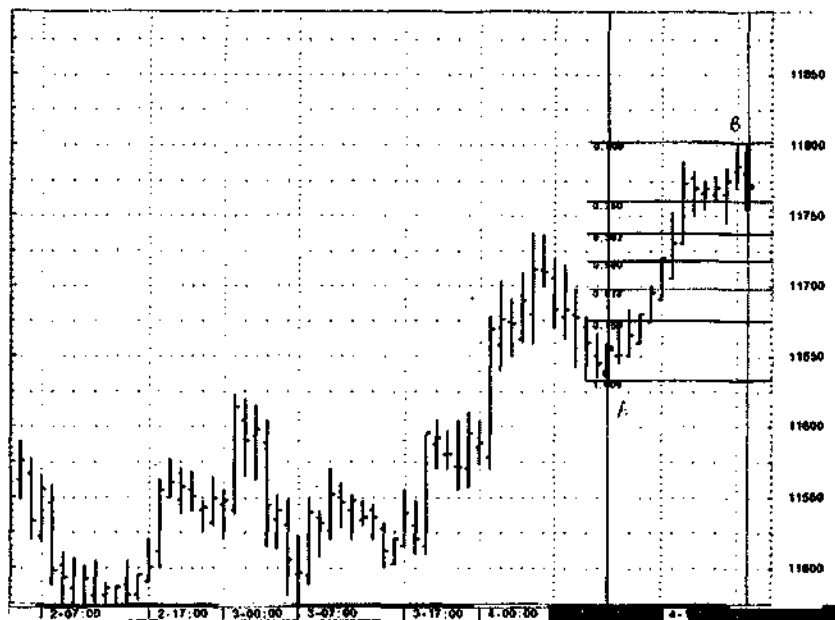


Рис.48.График курса USD/JPY 60 min.

Последний участок (AB) бычьего тренда продолжался 13 часов. Ожидается, что корректирующее падение цен продлится не более 13 часов. Используя коэффициенты коррекции 0.618 или 0.75, можно предсказать, до какого уровня откатится курс.

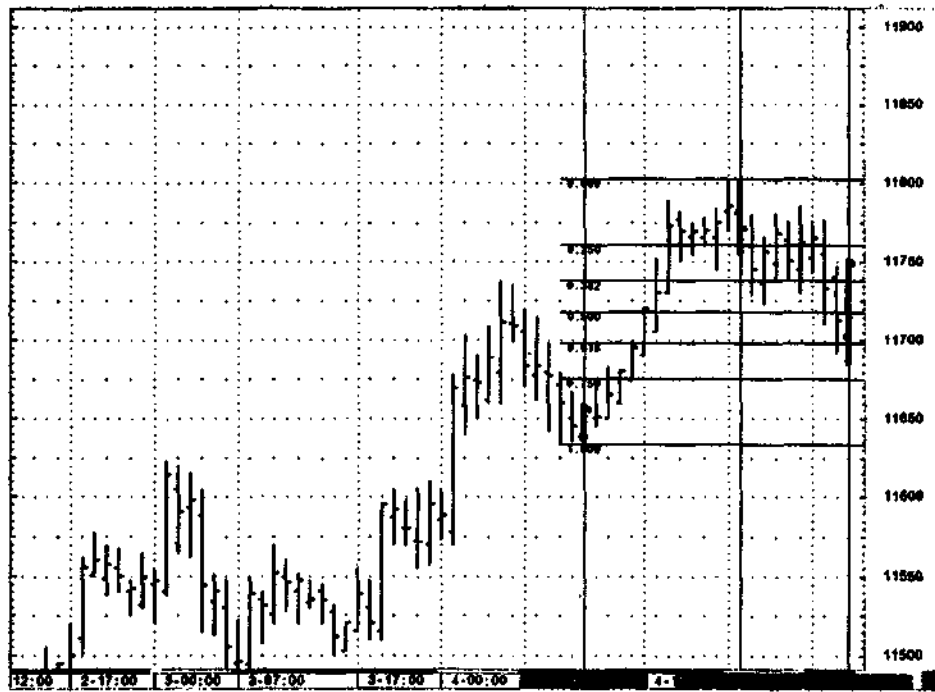


Рис.49.График курса USD/JPY 60 min.
Продолжение предыдущего рисунка 48 через несколько часов.

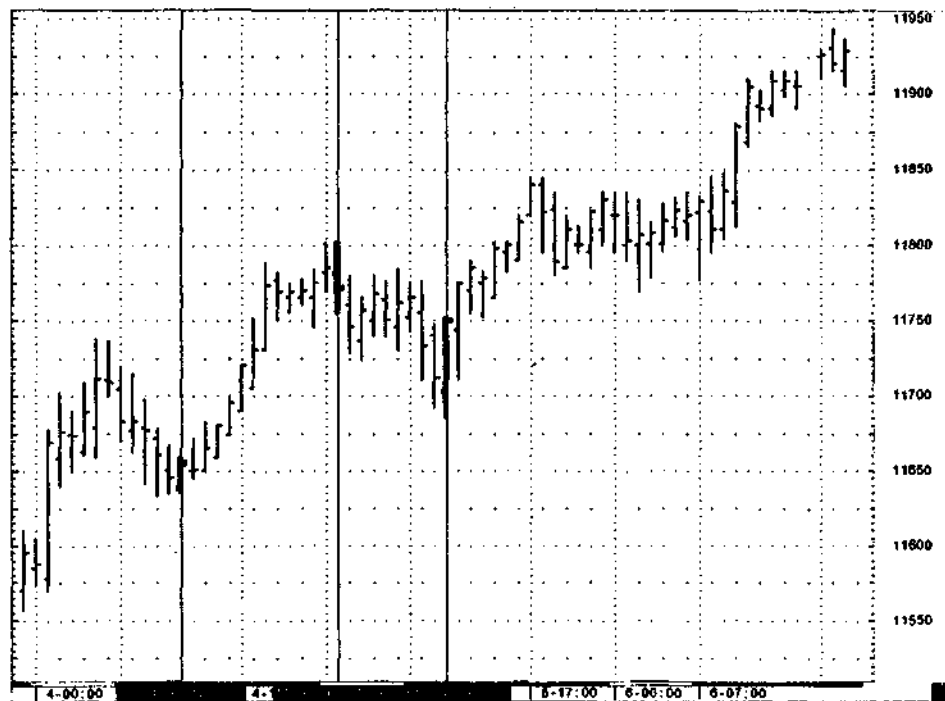


Рис.50.График курса USD/JPY 60 min.
Дальнейшее развитие событий (см. рис.48 — 49).

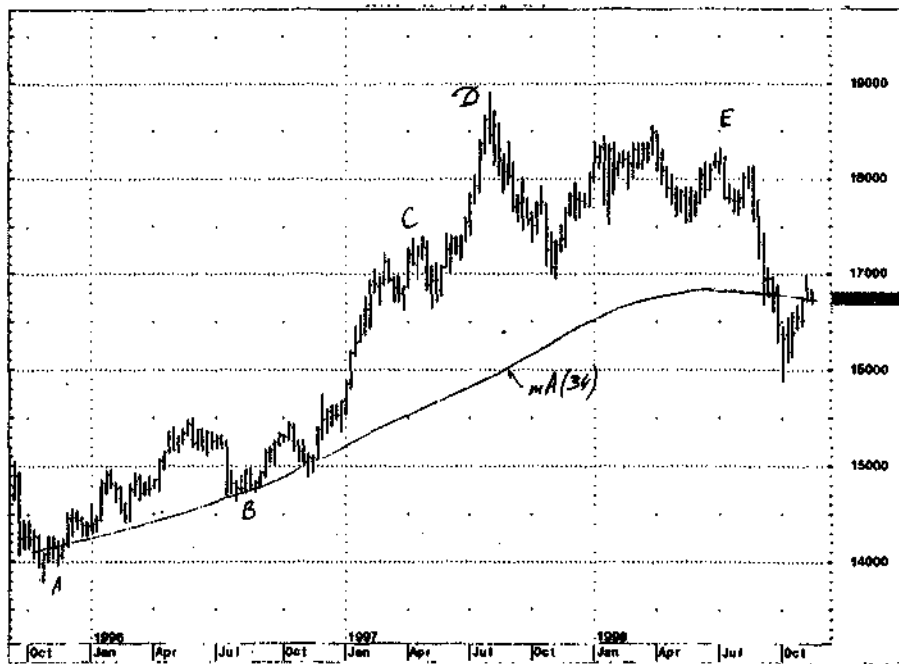


Рис.51.График курса USD/DEM Weekly.

Пять временных фаз одного цикла: введение (AB), фаза роста (BC), фаза зрелости (CD), насыщение (DE).

Насыщение наступает, когда все, кто хотел занять позиции по тренду, уже сделали это, и начинают набирать силу их оппоненты. В этой фазе цены совершают разнонаправленные движения.

Откат — заключительная фаза цикла, когда противники действующего тренда набирают силу и двигают курс до длинной скользящей средней (в нашем случае до средней с порядком 34).

1.8.1 Теория волн Эллиотта

Волновая теория Эллиотта / 57-62 /, являясь продолжением волнового метода Доу /2-4/, по сути есть важнейшее дополнение теории циклов. С помощью этой теории можно сделать предварительные заключения о том, что рынок приближается к вершине или основанию, которые затем подтверждаются рассмотренными выше инструментальными анализа. Я не претендую на полноту и тонкости в изложении этой теории, а желающих более глубоко изучить волновую теорию Эллиотта советую обратиться к первоисточникам /59, 60/.

Итак, базисом теории являются три понятия: модель, соответствие и время. Моделью волн называют конфигурацию, которую принимает сочетание волн.

Соответствие определяет ценовые ориентиры и уровни коррекции путем изучения соотношений между различными волнами и их частями.

Третье понятие — время, устанавливает временные интервалы соотношения волн и служит для подтверждения (или отрицания) выбранных волновых моделей.

На рис.52 представлены волны Эллиотта (EW) (полный цикл). Видно, что EW цикл состоит из восьми волн — пяти волн роста и трех волн падения. Восходящие волны (1, 3, 5) называются импульсными волнами. Нисходящие волны (2, 4), развивающиеся противоположно действующей тенденции, называются корректирующими. После завершения формирования пятой волны, начинается трехволновая коррективка (А, В, С).

На рис. 53 а, б, в, г, представлены волны Эллиотта, являющиеся отдельными фрагментами более длительной EW. Видно, что независимо от временного интервала, полный цикл волны включает три импульсивные волны 1, 3, 5; две корректирующие — 2, 4, и три корректирующие волны А, В, С в конце волны.

Математической основой теории волн Эллиотта является числовая последовательность Фибоначчи (см. раздел 1.1.7.) / 59, 60/. Действительно, как видно из рис. 52 и рис. 53, волны 1, 3, 5 в свою очередь состоят из пяти волн (меньшего периода) каждая. Эта общая закономерность составляющих EW, идущих по тренду. Корректирующие волны 2, 4, всегда состоят только из трех волн меньшего периода. Корректирующие волны А, В, С составляют корректирующую волну 2 меньшей частоты, при этом две волны А и С, идущие как — бы по тренду

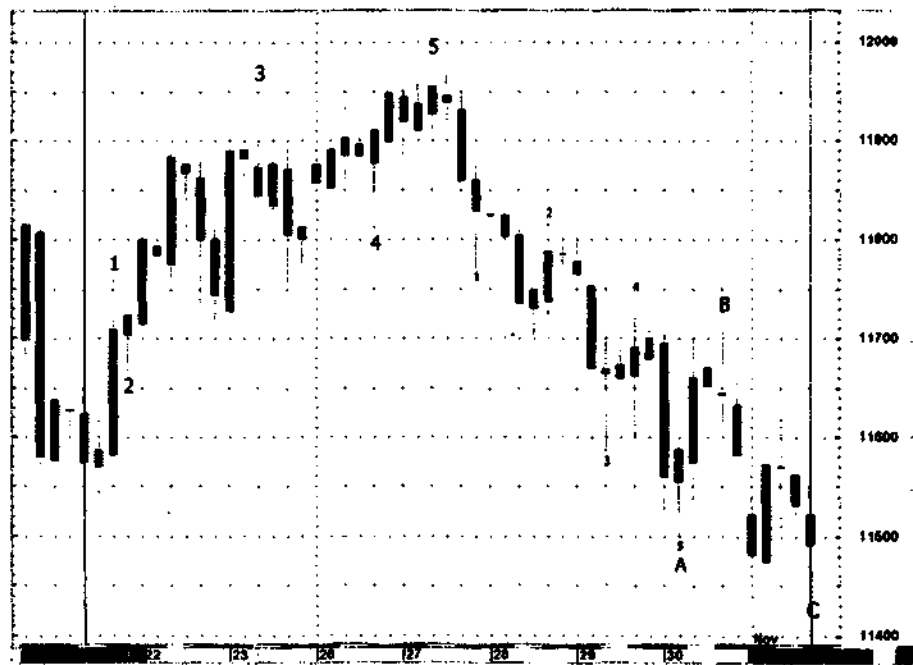


Рис.52.График курса USD/JPY 300 min.
 Полный цикл волн Эллиотта: импульсные волны (1, 3, 5), корректирующие волны (2, 4), трехволновая коррективка (A, B, C).



Рис.53а. График курса USD/CHF 300 min.

Участок АВ — фрагмент волны №3;

BC — волна №4.

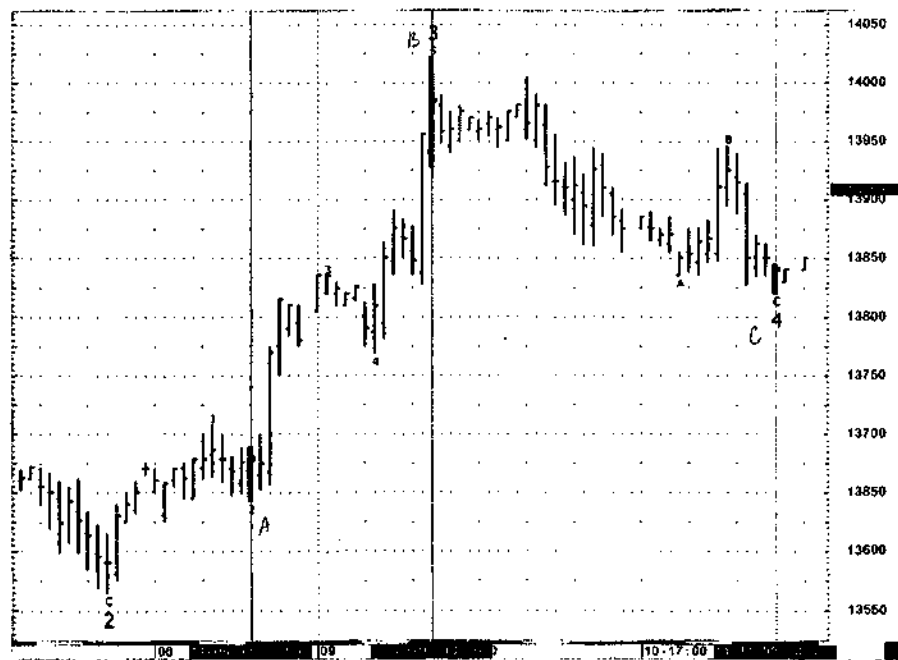


Рис.536. График курса USD/CHF 90 min.

Участок АВ предыдущего рисунка 53а состоит из более коротких волн 3, 4, 5 Эллиотта;
 Участок ВС состоит из корректирующих волн А, В, С меньшей длительности.

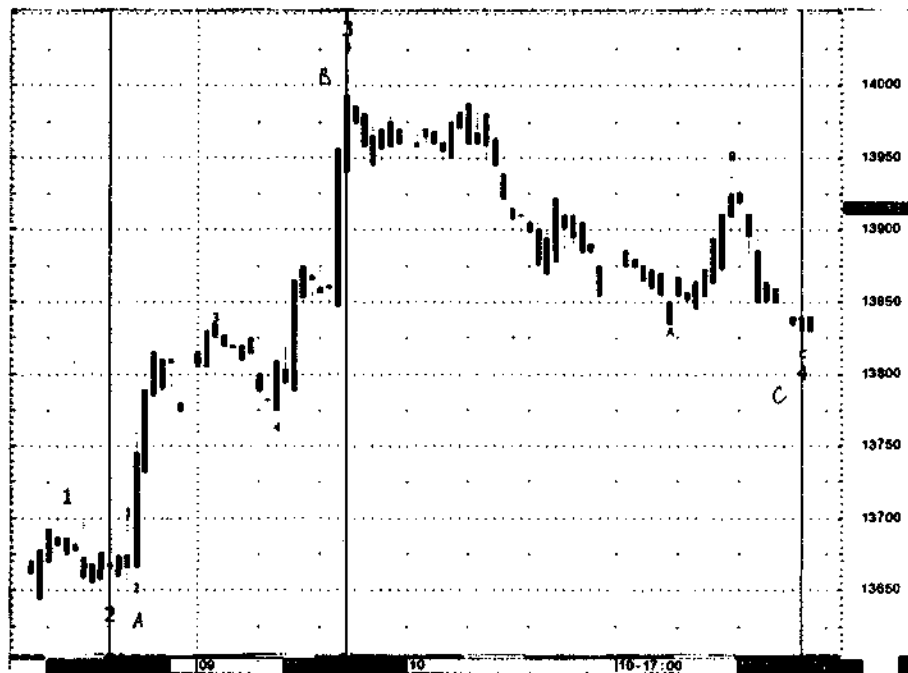


Рис.53в. График курса USD/CHF 60 min.

Увеличение масштаба ведет к дальнейшему увеличению числа фрагментов коротковолновых волн Эллиотта.

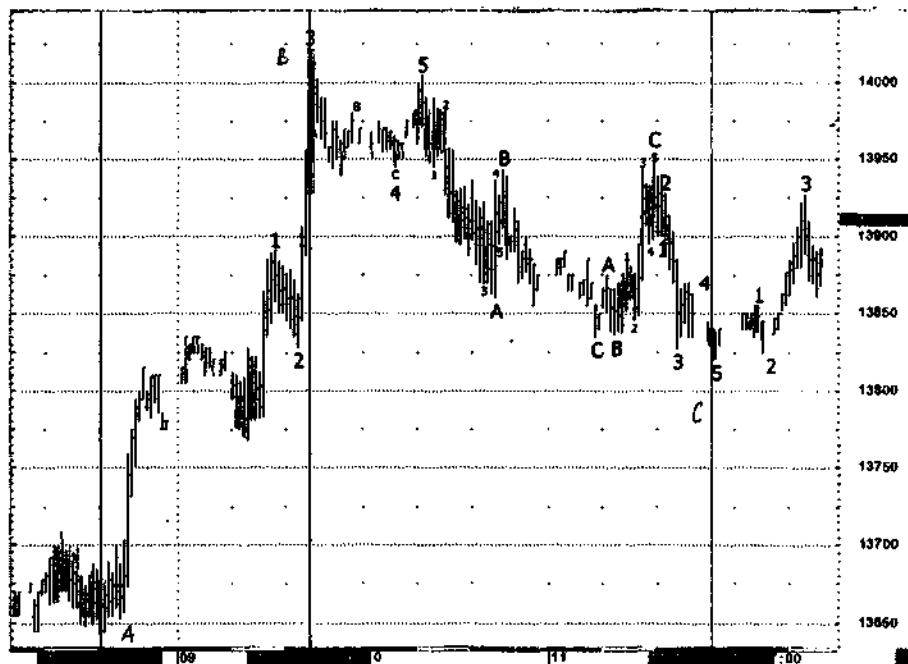


Рис.53г. График курса USD/CHF 30 min.

Дальнейшее укрупнение масштаба ведет к последующему увеличению числа фрагментов EW.

большой волны 2, состоит из пяти волн большей частоты каждая. Волна В, идущая против «трендовой» волны 2, состоит всего из трех волн. Отсюда выводится важнейшее правило изучения волновых структур: волна коррекции не может состоять из пяти волн. Так, если на медвежьем тренде волны коррекции состоят из пяти более мелких волн роста (т.е. волн большей частоты), то можно с высокой вероятностью заключить, что здесь формируется волна А (первая волна трехволнового А, В, С роста), то есть рост продолжится. Помимо прочего, это может означать начало нового, повышательного тренда. Аналогичный вывод делается и для бычьего тренда: если корректирующая волна падения в свою очередь состоит из пяти волн большей частоты, то это значит, что здесь формируется волна А и вскоре (после отката на волне В) следует ждать дальнейшего падения (волну С). Возможно также, что это является началом поворота тенденции.

В теории волн Эллиотта большое внимание уделяется индивидуальным приметам каждой из 8 волн цикла. Особенно подробно этот вопрос изложен в книге Прехтера /59/.

Из представленных рисунков (см. рис. 52 — рис.53) видно, что волна 3 длиннее волн 1 и 5. Как правило, растягивается только одна из этих волн, чаще всего (на рынке Форекс) волна 3. Реже всего — волна 1. Эти наблюдения можно использовать в предсказательных целях:

- 1) растягивается только одна из импульсных волн;
- 2) две другие импульсные волны сохраняют свои одинаковые параметры по времени и длине.

То есть если волна 3 формируется растянутой, то следует ожидать, что волна 5 останется короткой и примет, вероятно, параметры волны 1. Если же волна 1 и 3 не растянуты, то формирование волны 5 затянется. Если на рынке Форекс оказалась растянутой 5 волна, то здесь с вероятностью больше 90 % следует ждать «двойной коррекции» волны 5 (см. рис. 54).

Необходимо запомнить важное правило теории волн: на бычьем тренде основание волны 4 никогда не опускается ниже вершины волны 1, а на медвежьем тренде вершина волны 4 никогда не поднимается выше минимума волны 1.

Если вернуться к численным пропорциям длин растяжения импульсных волн и длин коррекции, то они следующие /57-60/: минимальным ориентиром вершины волны 3 будет точка, координаты которой получают, умножая длину волны 1 на 1.618 и прибавляя произведение к основанию волны 2;

Верхняя точка волны 5 может быть установлена путем умножения длины волны 1 на 2 и на 1.618. Полученное значение прибавляют к вершине и основанию волны 1. Так получают максимальный и минимальный ориентиры (см. рис.55 а, б, в).

Когда волны 1 и 3 равны, а волна 5 ожидается растянутой, то поступают так: измеряют расстояние от нижней точки волны 1 до миниму-

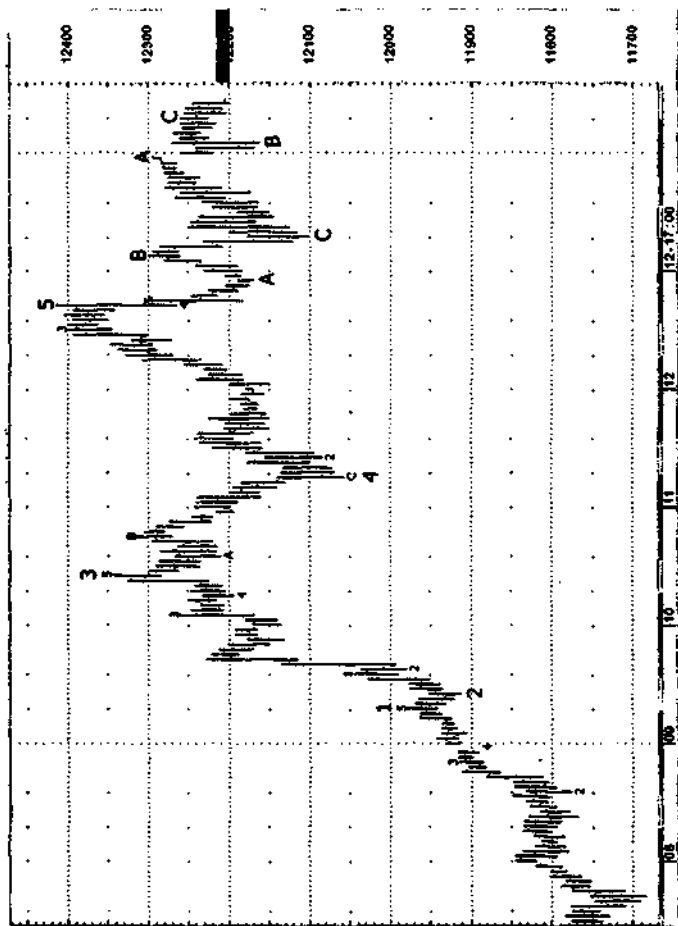


Рис.54. График курса USD/JPY 60 min.
«Двойная коррекция» волны 5 EW.

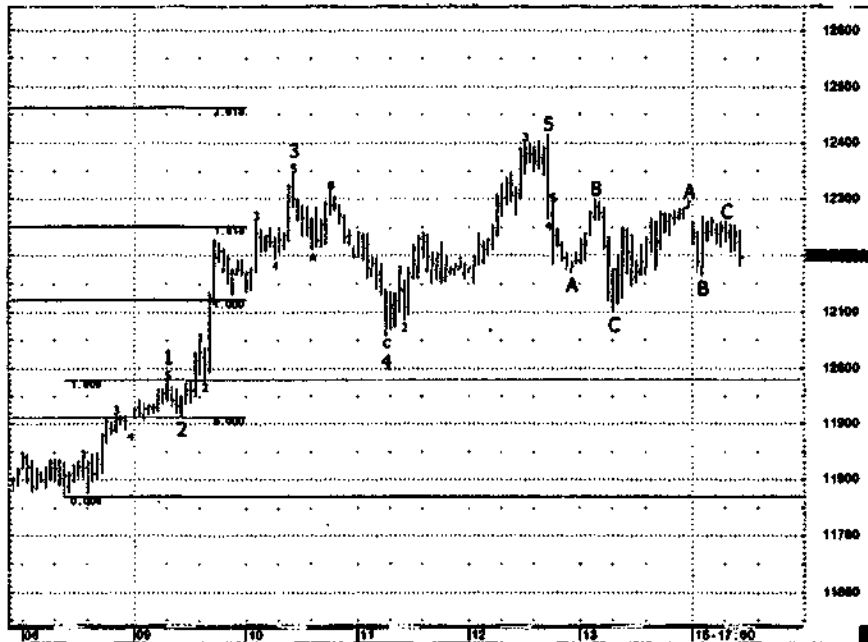


Рис.55а. График курса USD/RUB 60 min.
 Минимальным ориентиром волны 3 EW будет точка, координаты которой получают, умножая длину волны 1 на 1.618 и прибавляя полученное произведение к основанию волны 2.

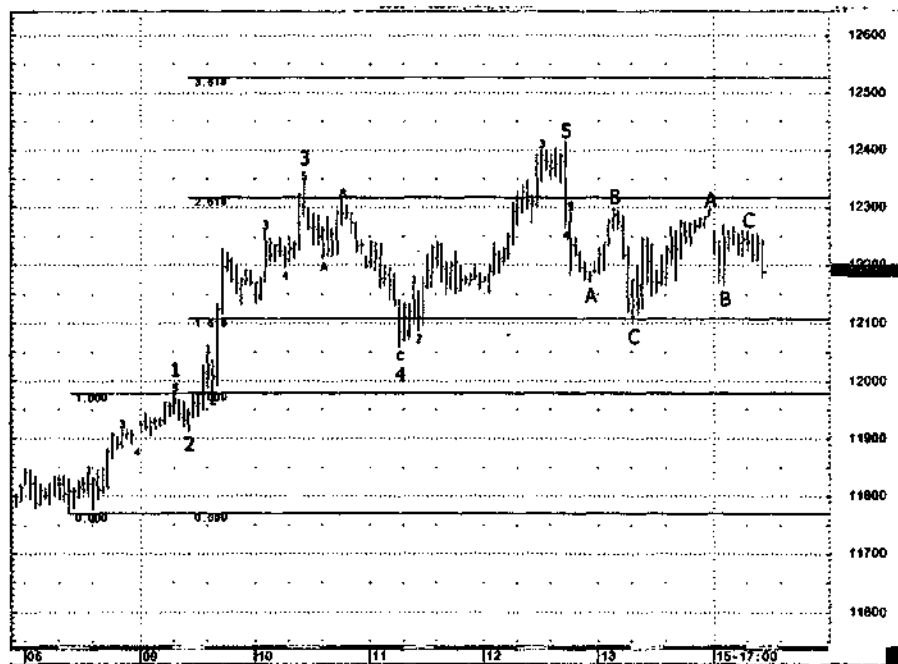


Рис.556. График курса USD/JPY 60 min.
 Минимальный ориентир волны 5 EW: длина волны 1 умножается на 2 и на 1.618
 и полученное произведение прибавляют к основанию волны 1.

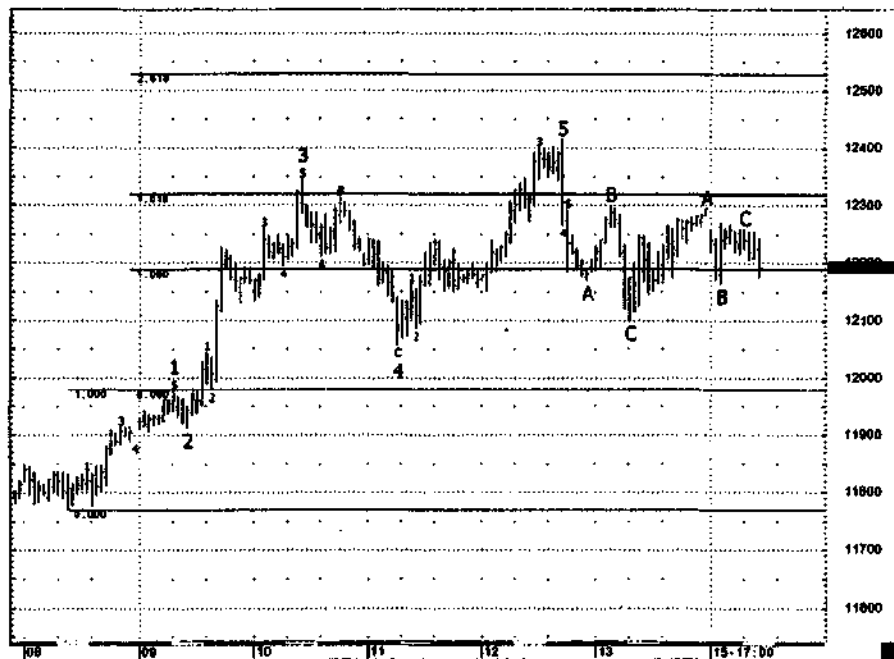


Рис.55в. График курса USD/JPY 60 min.

Максимальный ориентир волны 5 EW: длина волны 1 умножается на 2 и на 1.618 и полученное произведение прибавляется к вершине волны 1.

ма волны 3 и умножают его на 1.618. Полученное произведение, в свою очередь, прибавляют к минимуму волны 4 (см. рис.56).

Самые распространенные длины коррекции — 38%, 50% и 62%. Как видно из рисунка 57, при сильной тенденции минимальная длина коррекции составляет около 38%. В случае слабого тренда длина коррекции не превышает 62%. Таким образом, можно еще раз выписать «обычные» отношения длин волн Эллиотта /8, 59 /: 2 : 1 = 0.382 (или 0.5 или 0.618);

$$3 : 1 = 1.618 \text{ (или 2.618, иногда 0.618);}$$

$$4 : 3 = 0.382 \text{ (или 0.5);}$$

$$5 : 3 = 0.382 \text{ (или 0.5 или 0.618);}$$

$$A : 5 = 1 \text{ (или 0.618 или 0.5);}$$

$$B : A = 0.382 \text{ (или 0.5);}$$

$$C : A = 1.618 \text{ (или 0.618 или 0.5).}$$

Изложенные выше основные принципы теории волн Эллиотта дают удовлетворительные результаты на рынке Форекс, хотя и существуют довольно многочисленные противники практического использования этой теории /62/.

1.9 Управление капиталом

Освоение методов технического анализа является необходимым условием вашего благополучия на рынке Форекс, но далеко не достаточным условием. Условие достаточности достигается за счет проведения политики эффективного управления капиталом /8, 9, 63-72 / . Под последним понимают совокупность действий трейдера, связанных с вложением его средств. Это — оптимальный подбор мультивалютного портфеля, диверсификация, хеджирование, величина вложений в конкретную валюту (учитывая степень риска), эффективная и правильная постановка приказов типа стоп-лосса или тейк—профита и прочее, связанное с этими вопросами.

Оптимальный подбор валют, как правило, осуществляется статистическими методами, часто с помощью определенных компьютерных программ (к примеру, на базе искусственного интеллекта). При этом должны, безусловно, выполняться ряд правил:

сумма вложенных средств не должна превышать 50% от суммы депозита (или общей возможной суммой дополнительного привлечения капитала), остальные 50% от суммы депозита служат как — бы финансовой подпоркой на случай неблагоприятного развития рынка;

сумма открытия одной позиции на рынке Форекс не должна превышать 10% от депозита (на сверх динамичном рынке это условие является гарантией от быстрого разорения при движении курса валюты в другую (от ожидаемого) сторону);

предельная сумма риска (потерь) для каждой открытой позиции не

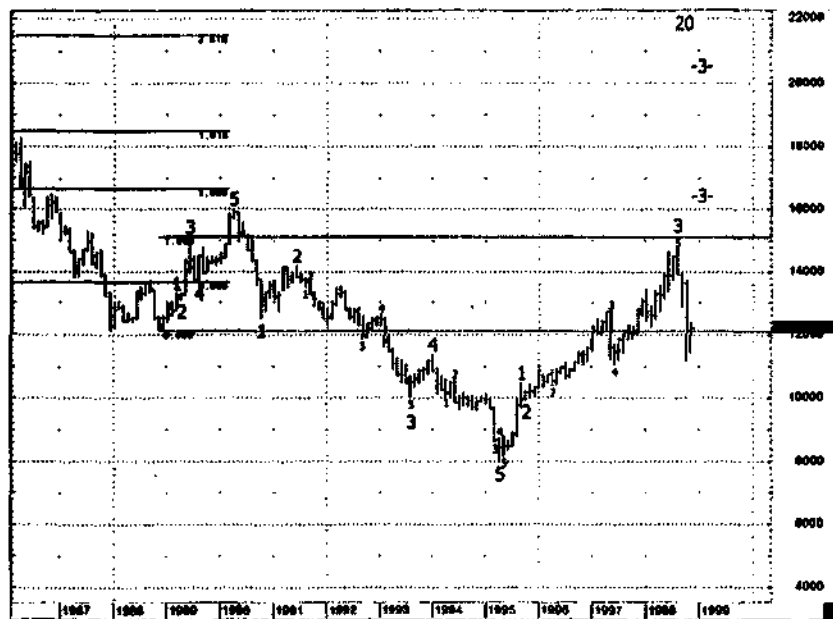


Рис.56. График курса USD/JPY Monthly.

Волны EW №1 и 3 равны, а волна 5 ожидается растянутой. В таком случае ориентиром волны 5 будет точка, координаты которой получают следующим образом: расстояние от нижней точки волны 1 до максимума волны 3 умножают на 1.618 и полученное произведение прибавляют к основанию волны 4.

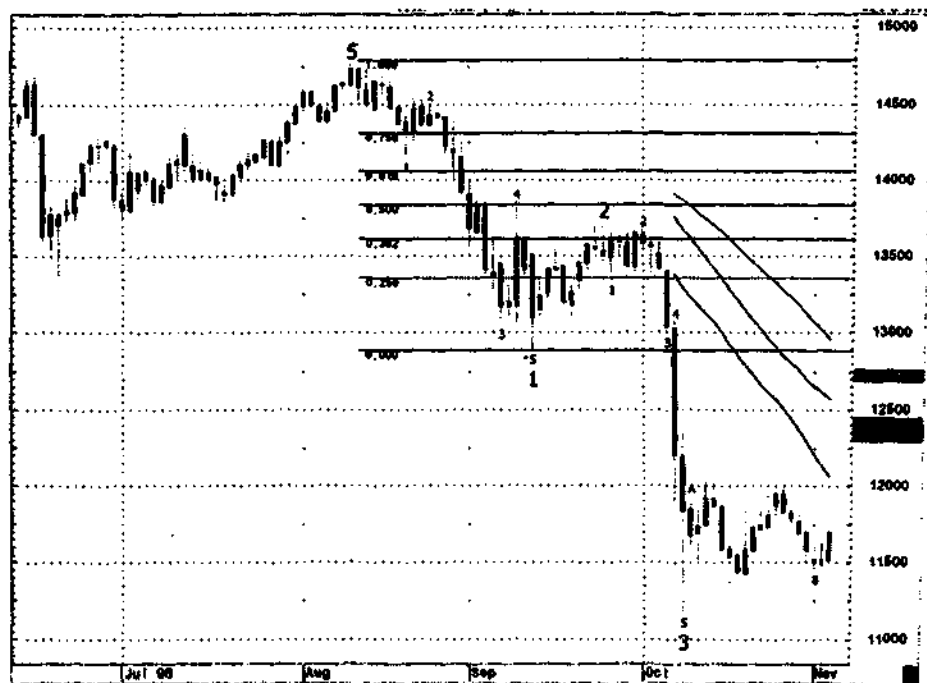


Рис.57. График курса USD/JPY Daily.
 На сильном тренде длина коррекции, как правило, составляет около 38%.

должна превышать 5% от депозита (о технике постановки стоп — лосса чуть ниже);

при благоприятном развитии событий трейдер наращивает свои открытые позиции, при этом денежная масса по каждой позиции не должна превышать 30% депозита.

Под диверсификацией понимают необходимость входа в рынок по нескольким валютам (желательно менее зависимым). Такой подход, в какой — то степени сохранит ваш капитал. А в сочетании с эффективным хеджированием существенно понижает вероятность получения убытков.

Хеджированием называется процесс открытия двух или нескольких позиций по взаимозависимым валютам в разные стороны с целью минимизации риска потерь. Конечно, и размер прибыли при этом существенно снижается (однако она становится более гарантированной). Поясню это на примере. Допустим, технический анализ предсказывает укрепление курсов CHF и DEM против USD примерно на 100 пипсов. Вы можете поступить следующим образом:

Либо открываете короткую позицию по какой — то одной валюте (скажем USD/CHF) на определенную сумму (для определенности пусть будет \$ 2 000.000);

Либо хеджируетесь, то есть сумму поделите для вхождения в рынок по каждой валюте, причем открываете короткую позицию USD/CHF (на сумму \$ 1 000.000) с постановкой приказа стоп — лосса купить, если курс вопреки ожиданию поднимется на 20 пипсов вверх и также открываете длинную позицию USD/DEM (на сумму \$ 1 000.000) с постановкой приказа стоп — лосса продать, если вдруг курс опустится на 20 пипсов вниз.

Допустим, как и ожидалось, курсы валют USD/CHF и USD/DEM сходили вниз, скажем, на 100 пипсов. Тогда в первом случае Вы бы заработали эти 100 пипсов на сумме \$ 2 млн., т.е. более \$ 12 000; во втором же случае по первой позиции USD/CHF Вы бы также заработали 100 пипсов на сумме \$ 1 млн., т.е. около \$ 6 000, а вот другая позиция после срабатывания приказа стоп — лосса дала бы Вам проигрыш в размере 20 пипсов на сумме \$ 1 000.000, т.е. около \$ 1 100. Таким образом, при хеджировании заработок был бы всего около \$ 4 900 (против возможного \$ 12 000 в первом случае), однако риск существенно минимизирован (а недополучение прибыли и явилось своего рода платой за такую минимизацию риска).

1.9.1 Техника постановки стоп — лоссов

Правильная постановка команд стоп — лоссов (ограничения на потери) — это целое искусство, позволяющее, с одной стороны, избегать больших потерь, а с другой стороны, избегать преждевременного срабатывания этого приказа (за счет волатильности рынка, а не изме-

нения направления тренда). Многие /8, 9, 32, 39 / рассчитывают уровень постановки стоп — приказа исходя из суммы максимальных потерь, которые они могут себе позволить на одной сделке. К примеру, на депозите \$ 100 000 (с плечом 1 : 50) трейдер открывает длинную позицию USD/JPY по курсу 120.00 на сумму \$ 1 000.000 с максимально допустимой величиной потерь в размере 5% от депозита, т.е. \$ 5 000. В этом случае в пересчете на пипсы эта величина составляет 60 пипсов (цена 1 пипса равна $1\,000.000/120.00 = \$ 83.33$). Таким образом, стоп приказ на продажу \$ 1 000.000 нужно разместить на уровне 119.40.

Другие /8, 9, 11, 68/ предлагают стоп — приказы располагать сразу же за сильными уровнями сопротивления и поддержки. Резонность такого подхода — в том, что волатильность рынка никогда не пробивает сильных уровней сопротивления и поддержки, т.е. такое пробитие — сигнал к повороту тенденции, а значит, открытие в другую сторону позиции срочно должны быть закрыты.

Оригинальные и остроумные методы постановки стоп — лоссов предлагают /11, 68/.

Что касается меня, то я довольно долго пробовал (да и сейчас пробую) различные варианты постановки стоп — приказов в поисках самых эффективных правил и пришел к выводу, что однозначных рекомендаций не существует.

Вначале казалось, что все очень просто. Если моя вероятность правильного вхождения в рынок Форекс составила 80% (на базе более 300 вхождений) и средний доход каждого вхождения — 20 пипсов, то ясно, что если при 20% неправильного вхождения мои средние потери в таком случае не превысят 80 пипсов, то я все равно буду в плюсах. Поэтому я при каждом вхождении ставил стоп — приказ на уровне +/- 80 пипсов от уровня вхождения в рынок.

Дальнейшие события показали, что такое правило постановки стоп-лосса в корне неправильно. Дело в том, что с командой стоп — приказа начала срабатывать отрицательная обратная связь на качество моего вхождения (за счет раскачивания рынка крупными маркет-мейкерами): вероятность правильного вхождения опустилась до 72%, тогда я сузил ширину стоп-лосса вдвое (до 40 пипсов), однако и в этом случае моя вероятность правильного вхождения в рынок опустилась даже ниже 65% и я прекратил эксперименты в этом направлении. Оставалось одно. Резко поднять вероятность правильного вхождения в рынок и оборвать негативное влияние стоп — приказа на эту вероятность. И мне это удалось. Вероятность правильного входа поднялась до 96 — 98% (см. 2.1.2.). Постановка стоп — приказа стала строго дифференцированной и подвижной: максимальная ширина (удаленность от уровня вхождения в рынок) не более 100-150 пипсов, при этом она не должна быть больше или равной величины расположения стоп — лоссов крупных хедж — фондов и маркет — мейкеров (области нахождения их стоп — команд я научился находить, и если рынок доходил до этих областей, то затем

резко ускорялся за счет срабатывания стоп — лоссов и, как следствие, поступления больших денег на рынок (см. рис.58). Вторая область постановки стоп — приказов — промежуточные уровни сопротивления или поддержки. И третья область — вблизи уровня закрытия половины позиции (при первых намеках рынка на изменения тренда или отката) с последующим подтягиванием и следованием за курсом.

Некоторые отдельные способы постановки стоп — приказа я приводил ранее (см. 1.8), а также покажу в следующем разделе и в разделе 1.9.2.4 (использование опционов как эффективных стоп- лоссов).

Таким образом, управление капиталом, выражающегося в разумном распределении средств, минимизация риска хеджированием и эффективность постановки стоп — команд является неотъемлемой частью необходимых и достаточных условий выживаемости на рынке Форекс, которая также зависит от правильности выбранной торговой тактики.

1.9.2 Торговая тактика

Торговая тактика определяет круг (тактических) вопросов, с которыми сталкивается трейдер в процессе работы на рынке Форекс. К ним относятся — выбор валюты, по которой будет открываться позиция, выбор момента входа в рынок и выхода из него, количество открываемых позиций, задействованная сумма средств по каждой позиции и пр.

Я уже писал выше, что тренировкой своей интуиции и шлифовкой качества входа в рынок была достигнута довольно большая вероятность правильного входа — 80%. Дальнейший тренинг не приводил к увеличению этого значения. Но ведь возможно эту вероятность приблизить к 100%. Все дело здесь в вероятностном характере рынка Форекс. Если событие A происходит с вероятностью 0.8, то вероятность того, что это событие не случится (A'), равна 0.2 (условие нормировки: $A + A' = 1$). Если же у нас два таких независимых события A и B , то вероятность того, что хотя бы одно из событий случится, равна $A \times B + A \times B' + A' \times B = 1 - 0.2 \times 0.2 = 0.96$ (в нашем случае). При трех независимых событиях вероятность того, что хотя бы одно из них случится, равна $1 - 0.2 \times 0.2 \times 0.2 = 0.992$.

Отсюда можно сделать вывод, что для эффективной работы на Форексе необходимо входить в рынок по трем разным валютам. Тогда как минимум одна из открытых позиций окажется прибыльной, а две другие (в случае нежелательного развития события) необходимо как можно быстрее свести к чисто символической прибыли или даже закрытия с небольшими убытками.

Другой аспект связан с суммой вхождения в рынок по каждой позиции: она должна быть как минимум в два раза больше минимальной суммы, разрешенной для работы тем брокерским домом, с которым вы сотрудничаете (к примеру, если минимально возможная сумма для

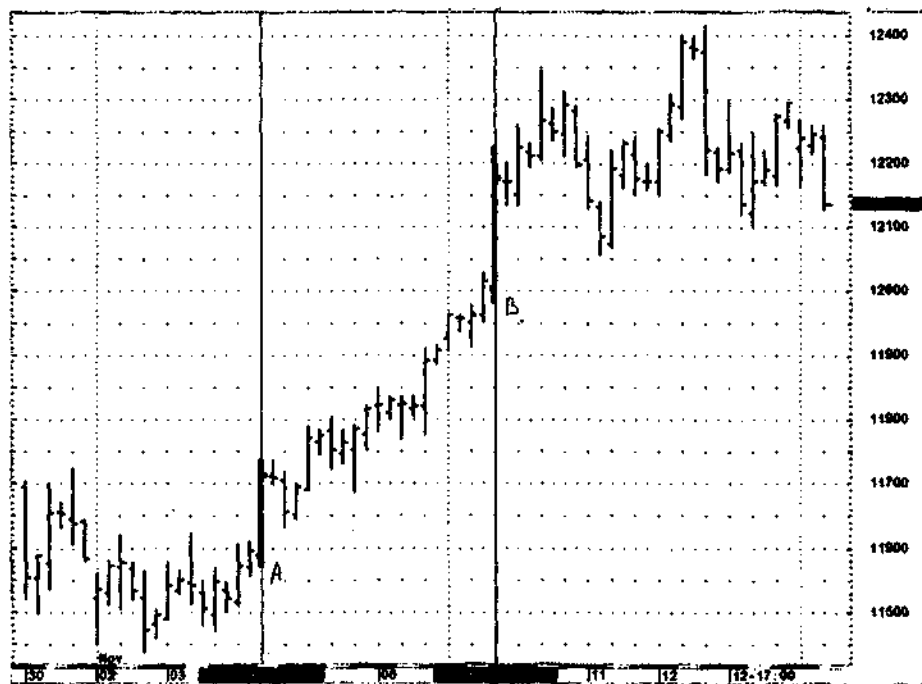


Рис.58. График курса USD/JPY 360 min.

т.А и В — точки резкого ускорения рынка за счет срабатывания стоп-приказов.

открытия позиции равна \$ 500000, то необходимо открывать позицию на сумму \$ 1000000). Это связано с тем, что на сверхдинамичном рынке Форекс перемены происходят очень быстро. В связи с этим, если Вы работаете с «короткими» деньгами, то при первых же намеках на перемены (как правило, сигналы осцилляторов) необходимо закрыть половину прибыльной позиции и подтянуть уровень стоп — лосса вплотную к этому уровню закрытия. Если рынок все же продолжит свое движение, а сигналы (скажем осцилляторов) будут показывать разворот (или откат), то необходимо вслед за курсом все время перемещать уровень стоп — лосса. Если же произошел откат, а все индикаторы показывают возобновление тенденции, то можно снова войти в рынок, удвоив оставшуюся ранее позицию по тренду, при этом уровень стоп — команды ставится вплотную к уровню максимального отката (обычно, на уровне 0.618 от предыдущего движения).

Выбор валюты, по которой открывается позиция на рынке Форекс, осуществляется на основе комплексного технического анализа (см. раздел 1.9.2.1). Точно также осуществляется выбор момента входа в рынок или выхода из него, только в этом случае сам момент сделки отслеживается на 1 минутной развертке. Часто удается выигрывать несколько пипсов, если дать брокеру приказ «take profit» на получение прибыли в виде «лимитированного стоп — приказа» или приказа «по рыночной цене, если достигнута цена — лимит». В лимитированном стоп — приказе трейдер называет две котировки, первая из которых есть цена — стоп (только при достижении которой начинается рассмотрение возможности совершить сделку), а вторая — цена — лимит, по которой необходимо войти в рынок (купить или продать). Во втором случае, если курс достигает цены — лимита, то автоматически происходит вхождение в рынок (покупка или продажа согласно приказу трейдера) по существующей на данный момент рыночной цене, которая может и не совпадать с ценой — лимитом.

В заключение я бы хотел предложить Вам одну из моих тактических наработок (своего рода мое ноу-хау), которая дает неплохие результаты на внутрисуточных интервалах спот-рынка Форекс (см. раздел 1.9.2.1). Ежедневно около 9:00 московского времени на базе математической модели, включающей в себя все достижения в области прогнозирования движения цен (в том числе модели типа «вентилятор» (см. раздел 1.4.1.2), ценовых проекторов, показания осцилляторов Sstoch, RSI и mACD), рассчитываются коридоры изменения цен для каждого из шести основных валютных курсов USD/DEM, USD/CHF, GBP/USD, USD/JPY, DEM/CHF, GBP/DEM. При этом производится расчет максимальных и минимальных значений указанных валют (т.е. получаются два коридора — коридор для значений High и коридор для значений Low) на период построения четырех баров Вашего рабочего диапазона. На временном диапазоне 300 минут такой прогноз (я его назвал «Экстраполяция коридоров цен» или сокращенно ЭКЦ)

будет даваться на период с 9:00 текущего дня до 5:00 следующего дня, а на 60 минутном диапазоне — соответственно с 9:00 до 13:00 текущего дня (см. рис.59а,б). Ясно, что вычисленные уровни High и Low не являются уровнями сопротивления и поддержки в чистом виде. Рекомендую первый прогноз использовать как предварительный, а по второму, более короткому по времени, входить в рынок или выходить из него. Хочу заметить, что вероятность совпадения прогнозов ЭКЦ с реальными движениями цен составляет около 82%. Причем:

1. курс выбранной валюты должен попасть как в коридор High так и в коридор Low, хотя бы однократно (ЭКЦ не прогнозирует повторного возвращения цены в коридор, в котором она уже раз побывала за выбранное время и вышла из него).

2. Вероятнее всего, что значение High будет близко к уровню «High среднее значение», а значение Low будет близко к уровню «Low среднее значение»; однако, возможно и незначительное пересечение ценой уровня «High минимальное значение» или границы «Low максимальное значение».

3. Вероятность того, что курс окажется значительно выше уровня «High максимальное значение» или «Low минимальное значение» невелика и составляет всего 18%. Если курс валюты пересек одну из данных границ как минимум двумя последовательными барами (их ценами закрытия), то это, как правило, свидетельствует о фундаментальных изменениях на валютном рынке. Поэтому (в зависимости от позиции, которую Вы занимаете на рынке), я рекомендую Вам поставить стоп-лосс на уровне «Low минимальное значение» или «High максимальное значение». В этом случае вероятность срабатывания команды стоп-лосс составляет всего 18%, однако, волатильность рынка крайне редко выбивает такой стоп-лосс и, как правило, спасает Вас от значительных потерь.

При этом ЭКЦ не определяет, какого значения (High или Low) курс достигнет в первую очередь. Возможную динамику цен Вы можете видеть на рис.59б (имейте в виду, что здесь даны только 3 из возможного многообразия комбинаций изменения валютного курса в течение выбранного промежутка времени).

Возможная тактика использования ЭКЦ:

1. Если в первой половине выбранного временного интервала курс валюты вошел в коридор High, а затем развернулся и вышел из него, то это свидетельствует о том, что до конца временного интервала курс войдет в коридор Low с вероятностью 82%. Займите короткую позицию с установкой стоп-лосса на уровне «High максимальное значение», а команду стоп-профит поставьте на уровне чуть выше «Low среднее значение».

2. Если в первой половине выбранного временного интервала курс валюты уверенно вошел в коридор «Low», затем развернулся и вышел из него, то это свидетельствует о том, что до конца выбранного вре-

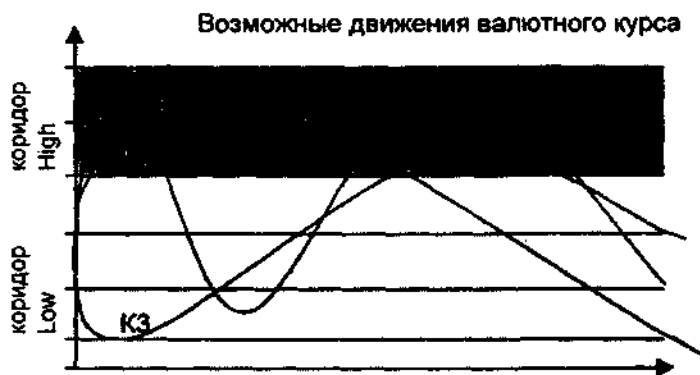
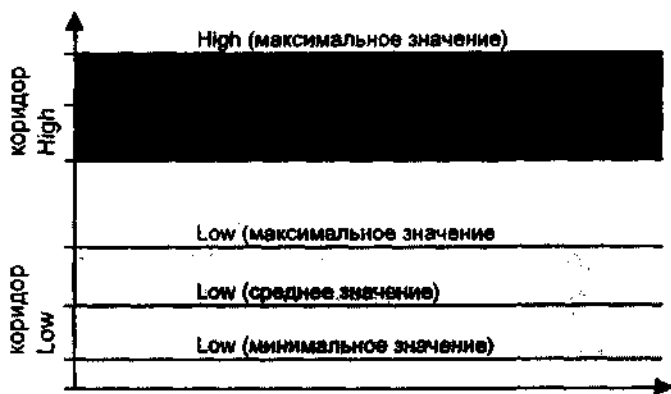


Рис.59. Коридор и возможная динамика курса валют, предсказанная методом ЭКЦ.

А)-прогнозируемый коридор изменения цен;

Б)- возможная динамика изменения цен.

менного диапазона цена войдет в коридор «High» с вероятностью 82%. Займите длинную позицию, установив команду стоп-лосс на уровне «Low минимальное значение», а ордер стоп-профит на уровне чуть ниже «High среднее значение».

3. Если курс валюты достиг уровня «Low минимальное значение» и флэтует, то начинайте искать технические индикаторы на покупку, так как существует только 18% вероятности того, что цена упадет еще ниже и пересечет уровень «Low минимальное значение». Имейте в виду, что рост курса не обязателен — флэт может продолжаться до конца выбранного временного интервала, после чего в силу вступят новые прогнозы и курс может продолжить падение. Поэтому, если цена не растет, то рекомендую Вам закрыть позицию не позже, чем за время формирования половинки оставшегося последнего бара (из выбранного Вами временного интервала, т.е. за 30 минут на часовой развертке и за 2.5 часа на развертке 300 минут). В таком случае Ваши потери минимизируются. В случае же, если события на рынке развиваются по неблагоприятному для Вас сценарию и падающий курс уверенно пересек уровень «Low минимальное значение», то необходимо срочно закрыть позицию не взвывая на убыток, так как не смотря на то, что вероятность этого события всего 18%, не существует больших гарантий возвращения цены в наш коридор.

4. Если курс валюты достиг уровня «High максимальное значение» и стабилизировался на нем, тогда начинайте искать технические индикаторы на открытие короткой позиции, так как существует только 18% вероятности того, что цена вырастет далее и пересечет уровень «High максимальное значение». Однако, имейте в виду, что снижение цены не обязательно — данный валютный курс может флэтовать в течение выбранного временного интервала наших прогнозов, после чего преимущество имеют новые прогнозы и цена может продолжить рост. Поэтому, если цена не снижается, я рекомендую Вам закрыть позицию за 30 минут до окончания четырех часового рабочего интервала или за два с половиной часа до окончания 20-ти часового рабочего интервала. В таком случае Ваши потери будут минимизированы. В случае, если курс начал расти и произошло пересечение уровня «High максимальное значение» снизу вверх, то закрывайте позицию независимо от Ваших убытков, так как несмотря на то, что вероятность этого события всего 18%, гарантий возвращения курса в коридор не существует.

Хотелось бы заметить, что в случае работы с кросс-курсом DEM/CHF существует дополнительный способ проверки правильности определения уровней High и Low через аналогичные уровни курсов валют прямых котировок, входящих в этот кросс-курс:

$$\text{High}(\text{DEM}/\text{CHF}) = \text{High}(\text{USD}/\text{CHF})/\text{High}(\text{USD}/\text{DEM}),$$

$$\text{Low}(\text{DEM}/\text{CHF}) = \text{Low}(\text{USD}/\text{CHF})/\text{Low}(\text{USD}/\text{DEM}).$$

Для GBP/DEM эти формулы имеют следующий вид:

$$\text{High(GBP/DEM)} = \text{High(GBP/USD)} \times \text{High(USD/DEM)},$$

$$\text{Low(GBP/DEM)} = \text{Low(GBP/USD)} \times \text{Low(USD/DEM)}.$$

Очень интересный эффект получается, если Вы работаете по ЭКЦ с временной разверткой 60 минут, а длиннопериодный ЭКЦ (с временем формирования бара 300 минут) использовать исключительно как подтверждающий фактор. В таком случае вероятность совпадения прогнозов данного метода с реальными движениями курса валюты составляет чуть более 86%.

Итак, правильно выбранная торговая тактика совместно с эффективным управлением капиталом значительно облегчают жизнь трейдера на рынке Форекс. А теперь рассмотрим примеры проведения комплексного технического анализа на спот — рынке Форекс.

1.9.2.1.1 Внутривневные операции на спот — рынке Форекс

Внутривневные операции на спот — рынке Форекс, пожалуй, самые доходные (в пересчете на единицу времени), но и самые рискованные. Поэтому здесь необходимо очень внимательно проводить комплексный анализ рынка, включающий в себя как все основные методы и подходы анализа, рассмотренного в предыдущих разделах, так и правильный выбор временного интервала, на котором проводится исследование. При этом предложенная А.Элдером /68/ система «трехной экран» как нельзя лучше подходит для тестирования рынка на внутривневных операциях. Рекомендую использовать следующие временные периоды для формирования бара: 300 минут, 60 минут и 10 минут. Выбор шкалы 300 минут обусловлен тем, что она двумя барами покрывает каждую региональную сессию торгов, что делает ее наиболее информативной в долгосрочных прогнозах, эффективных в плане руководства к действию. Временная шкала 60 минут является чаще всего востребованной на «коротких деньгах» рынка Форекс и тем самым она является самой удобной шкалой тестирования «психологии толпы» и базисным рабочим интервалом. Краткосрочная тенденция определяется на шкале 10 минут. Практика показывает, что более короткие периоды (1 минута или даже 5 минут) можно эффективно использовать только для входа в рынок или выхода из него, но на таких сверхкоротких периодах (если использовать их как основной рабочий интервал) очень сложно получать прибыль более 20 пипсов.

Таким образом, первая развертка 300 минут (на последующих рисунках она крайняя справа) показывает долгосрочную тенденцию. Ее рекомендую использовать в основном как подтверждающий индикатор. Базисный рабочий период — 60 минут. На основе проведенного технического анализа состояния рынка именно на этой шкале делаются прогнозы — руководства к действию. После того, как вы решили войти в рынок в том или ином направлении, оцените по этой шкале примерный план ваших дальнейших действий (время пребывания в рынке, величина

ну ожидаемой прибыли, уровень постановки приказа стоп — лосса (см. раздел 1.9.1)). После этого обращайтесь к третьей развертке — 10 минут, которая определяет не только момент благоприятного входа в рынок, но и первая будет сигнализировать Вам в случае неблагоприятного (для Вас) развития событий. Итак, в качестве примера проведения комплексного технического анализа используем курс USD/CHF на 24.09.98г. на 7:00 Чикагского времени (см. рис 60 — рис.70). Анализ обычно проводится в нескольких плоскостях: выявление направления и силы тренда, показания осцилляторов, дополнительный анализ.

Прежде всего необходимо изучить рынок в долгосрочной перспективе (на основе месячных, недельных и дневных графиках). Это позволит вам иметь представление об общей динамике тренда, его силе и границах действия, возможных прорывах курсом валюты сформированных уровней сопротивления или поддержки. Конечно, эти знания ни в коем случае не являются руководством к действию на внутри дневном рынке, а используются исключительно как справочный материал (в ранге подтверждающего индикатора), тем не менее важный.

На рис.60 представлен месячный график зависимости курса валюты USD/CHF от времени. Видно, что с июля 1997г. по июль 1998г. сформировалась поворотная модель «двойная вершина». Значение курса 1.5500 оказалось непреодолимым уровнем сопротивления, отразившись от которого цена пошла вниз. Скользящая средняя с периодом 5 (mA(5)) пересекла скользящую среднюю mA(13) сверху вниз, что свидетельствует об ускорении тренда вниз. Формирующийся бар пытается пробить длиннопериодную скользящую среднюю mA(34). Если к 01.10.98г. цена закрытия этого бара окажется ниже кривой mA(34), то по признакам ТД квалификатора прорыва второго рода (см. раздел 1.1.4) прорыв можно считать истинным. Оценка величины ценового проектора подсказывает нам, что курс может опуститься до уровня 1.3000, который, как видно, является сильной линией поддержки. С другой стороны, мы видим четко сходящийся треугольник. Вход в него был сверху, но конец его смотрит вверх, поэтому однозначно предположить о направлении выхода курса из треугольника нельзя, однако можно заметить, что выход будет вялым и противоречивым (цена находится в последней трети треугольника). Вероятно, выход будет все-таки вниз, но курс уйдет недалеко от основания выделенного треугольника. Исследование методами циклического анализа позволяет предположить, что через 1 — 3 бара будет сформирован промежуточный минимум с ценой около 1.2500. Изучение конвергенции — дивергенции скользящих средних (MACD) свидетельствует о том, что тенденция вверх начала выдыхаться с июля 1997г., а с апреля 1998г. четко видно бычье расхождение. На двух последних барах столбики гистограммы MACD находятся под своей скользящей средней, сигнализируя об усилении медвежьих настроений на рынке. Осцилляторы stoch и RSI давно уже находятся в области умеренной перекутленности, причём

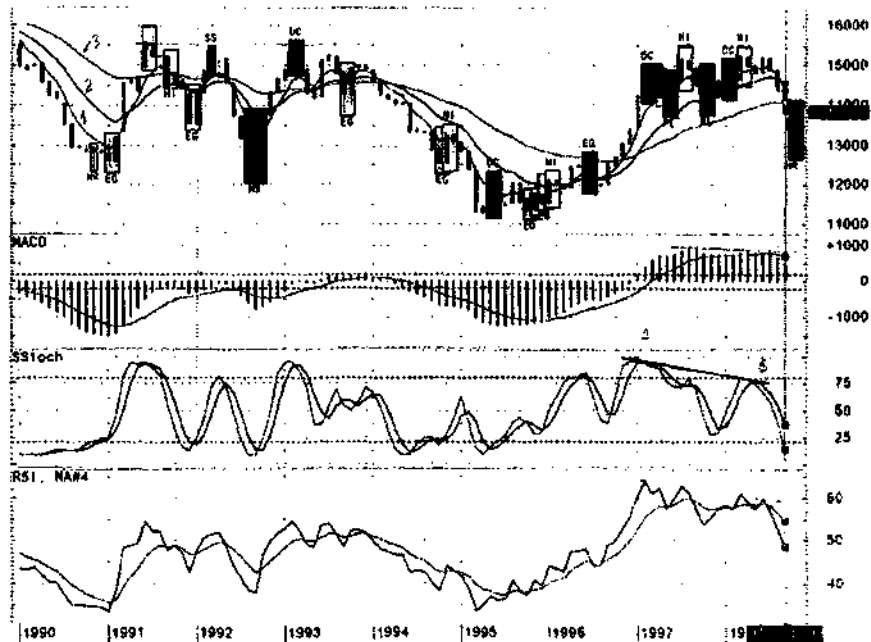


Рис.60. График курса USD/CHF Monthly (на момент времени 01.09.98г.), на который наложены скользящие средние $MA(5)$ (1), $MA(13)$ (2), $MA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $MA(7)$, Stoch и его $MA(5)$, RSI и его $MA(7)$. Наклон линии AB показывает сигнал бычьего расхождения.

оба эти осциллятора также показывают бычье расхождение. Sstoch за пять баров до сегодняшнего бара начал показывать разворот, а четыре бара назад он пересек свою скользящую среднюю сверху вниз, тем самым усилив разворотный сигнал (подтверждением этому стало то, что сформировалась фигура типа «неудавшийся размах» — максимум не поднялся выше предыдущего, а предыдущий минимум оказался ниже предшествующего). Однако сегодняшнее значение стохастика ниже 25 и его большая удаленность от своей скользящей средней говорит о том, что скоро наступит консолидация или откат. Сигналы RSI уже около года находятся в зоне умеренной перекупленности, причем каждый последующий максимум располагается ниже предыдущего. Скользящая средняя RSI в зоне перекупленности располагалась последние месяцы горизонтально, тем самым не поддерживая больше бычий тренд. Наконец, в июле 1998г. RSI пересекает свою скользящую среднюю сверху вниз и быстро от нее удаляется, показывая растущую динамику ниспадающей тенденции.

Анализ японских свечей (предпоследняя свеча показала слабую силу бычьего тренда, последняя свеча формируется черной) подтверждает нарастание медвежьего тренда.

Таким образом, на основе месячного графика можно сделать вывод: тренд — вниз, сила — средняя, продлится тренд еще как минимум 1 — 2 месяца; ориентиры — 1.3000 и 1.2500 сильные уровни поддержки.

На рис. 61 представлен недельный график USD/CHF. Видно, что с апреля 1998 г. курс ходит в пределах расходящего треугольника, сейчас заканчивается формирование третьей линии у основания треугольника, причем курс вошел в треугольник снизу вверх. Это провоцирует нас сделать вывод о том, что курс отразится от основания и пойдет вверх. Помимо этого, с июля 1998 г. цена колеблется внутри ниспадающего канала (расположенного внутри упомянутого выше треугольника) и сейчас она находится у его основания.

Анализ по ТД квалификаторам прорыва этой линии говорит о большой вероятности прорыва основания канала.

Более быстрые скользящие средние $mA(5)$ и $mA(13)$ давно пересекли длиннопериодную $mA(34)$ и направлены вниз.

Линии скользящих средних (как впрочем и линии канала) являются сильными уровнями сопротивления (1.4200, 1.4500) и поддержки (1.3500 и 1.3000).

Сигналы конвергенции-дивергенции скользящих средних MACD подтверждают медвежью тенденцию: ее значения лежат в отрицательной области и динамика ее скользящей средней существенно отстает от гистограммы MACD, говоря о продолжении доминирования медвежьих настроений на рынке. Sstoch находится в области сильной перепроданности, однако его минимум формируется ниже предыдущего минимума, что свидетельствует о слабости быков и должно несколько

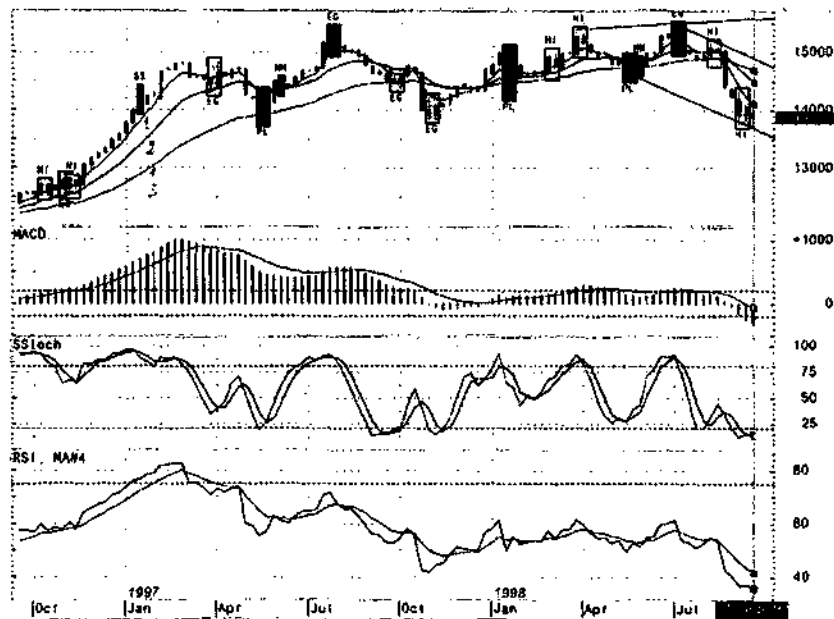


Рис.61. График курса USD/CHF Weekly (на момент времени 24.09.98г.), на который наложены скользящие средние $MA(5)$ (1), $MA(13)$ (2), $MA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $MA(7)$, Sstoch и его $MA(5)$, RSI и его $MA(7)$.

успокаивать медведей. Кривая скользящая средняя RSI уверенно показывает вниз, а само значение индекса относительной силы находится под ней (подтверждение ниспадающей тенденции).

Как видно на рис.61 минимумы на графике чередуются через 24-27 недель, т.е. следующая впадина, возможно, образуется через 5 — 7 недель.

Анализ свечей противоречив: предпоследняя свеча показала слабость бычьих настроений, однако она и ее предшественница образовали бычью хараму — сигнал вверх. Формирующаяся последняя свеча — черная с равными длинами теней свидетельствует о слабости медвежьих настроений.

Таким образом, на основе недельного графика можно сделать вывод: тренд — вниз, сила — средняя, продлится тренд как минимум еще несколько недель. Линии 1.4200 и 1.4500 — сильные уровни сопротивления, а линии 1.3500 и 1.3000 — сильные уровни поддержки.

На рис.62 представлен дневной график USD/CHF. Видно, что курс изменяется в пределах ниспадающего канала. В настоящий момент цена колеблется между основанием канала и уровнем 1.4000, который совместно со скользящей средней $MA(13)$ оказался сильным уровнем сопротивления. Со второй половины августа мы наблюдаем сильный медвежий тренд. Все три скользящие средние направлены вниз и $MA(5)$ находится под $MA(13)$ и $MA(34)$, однако угол наклона скользящей $MA(13)$ (и еще в большей степени $MA(5)$) становится более пологим, что свидетельствует о замедлении тренда. Уровень поддержки расположен вдоль основания канала (примерно равен 1.3000).

Периодический анализ говорит в пользу того, что очередной минимум будет зафиксирован, вероятно, через 4 — 6 дней.

Анализ осцилляторов подтверждает доминанту медвежьих настроений на несколько ближайших дней. Конвергенция-дивергенция скользящих средних MACD находится в отрицательной области, хотя ход ее скользящей средней и уровни гистограмм говорят об ослаблении ниспадающей тенденции. Более того, появляются слабые намеки на возможность показа сигнала бычьего схождения — а это значит, что через несколько дней вероятен откат вверх.

Сигналы стохастика неопределенные, но скорее вверх.

Значения индекса относительной силы RSI находятся в зоне перепроданности, причем его скользящая средняя горизонтальна, а численные значения индекса относительной силы колеблются вокруг нее с небольшой амплитудой. Это подобно загибанию перед бурей. Впоследствии возможно движение как вверх, так и вниз, но все-таки скорее вверх.

Японские свечи показывают слабый, флэтовый рынок с полной неопределенностью на будущее.

Таким образом, на базе дневных графиков можно заключить, что тренд направлен вниз, но он выдыхается, его сила — слабая, возмож-

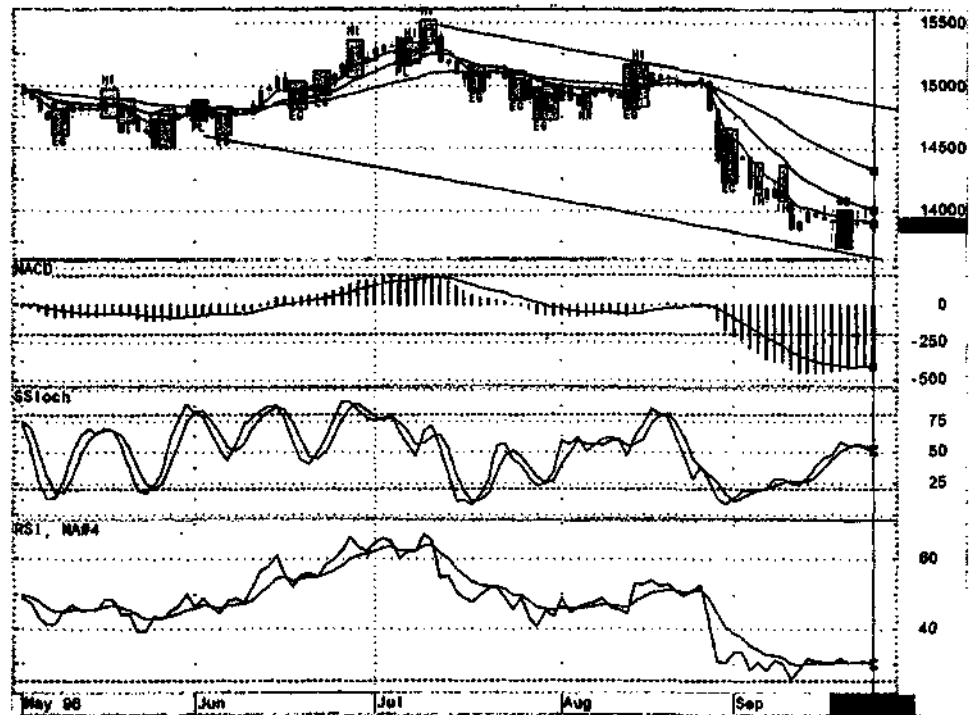


Рис.62. Дневной график курса USD/CHF на 24.09.98г.

но, что такое состояние продлится еще несколько дней. Линия 1.4000 — сильное сопротивление, а уровень 1.3000 — хорошая поддержка.

Итогом анализа месячных, недельных и дневных графиков является вывод о том, что в долгосрочной перспективе на рынке доминируют медвежьи настроения, хотя и выдыхающиеся в более близком временном отрезке (следует отметить, что на приведенных выше трех рисунках нам важнее всего выводы по дневному графику). Мы также выявили важные уровни сопротивления (1.4000 и 1.4500) и поддержки (1.3500 и 1.3000).

Эти выводы впоследствии мы будем использовать как справочные (или подтверждающие) на наших рабочих интервалах.

Вернемся теперь к нашему внутрисуточному диапазону (см. рис.63 и рис.64). На первом экране (развертка бара — 300 минут) видно, что курс исследуемой валюты изменяется в пределах горизонтального канала, внутри которого в свою очередь построен сходящийся треугольник, включивший в себя последние двадцать баров. Вход в треугольник произошел сверху вниз, однако его вершина смотрит вверх. Это говорит о неоднозначности выводов по трендовым фигурам. Кривые скользящие средние переплелись и не дают четкого сигнала, характеризующего рынок как боковой.

Конвергенция — дивергенция скользящих средних (MACD) находится в небольшой отрицательной области, а ее средняя — на уровне нуля. Выводы на основании сигналов MACD довольно неоднозначны, поэтому необходимо провести тщательный анализ других, более информативных осцилляторов.

Sstoch находится вблизи зоны перепроданности; только-только закончилось формирование промежуточного максимума, который оказался расположенным существенно ниже предыдущего пика, а в компании с последним минимумом, который сформировался ниже предыдущей впадины, подают сигнал о начале доминирования медвежьих настроений на рынке; скользящая средняя стохастика горизонтальна, а само его значение пересекло свою среднюю сверху вниз, однако их численные значения близки, что говорит о слабости рынка, тем не менее предпочтительна продажа по сравнению с покупкой.

Скользящая средняя RSI направлена вниз, а значения самого индикатора находятся под ней и показывают круто вниз. Это является сильным сигналом на продажу.

Линии Боллингера (BB) немного расходятся с намеком на движение курса вниз (последние пять баров формируются между нижней линией BB и ее средней). Показатель +/-DMI начинает расходиться, причем — DMI оказывается выше +DMI, что говорит в пользу нисходящей тенденции. Индикатор ADX достаточно мал и неопределен. Ближайший уровень сопротивления — 1.3950, а уровень поддержки — 1.3800.

Таким образом, в долгосрочной перспективе внутрисуточного интервала лучше иметь открытой позицию вниз, чем вверх.

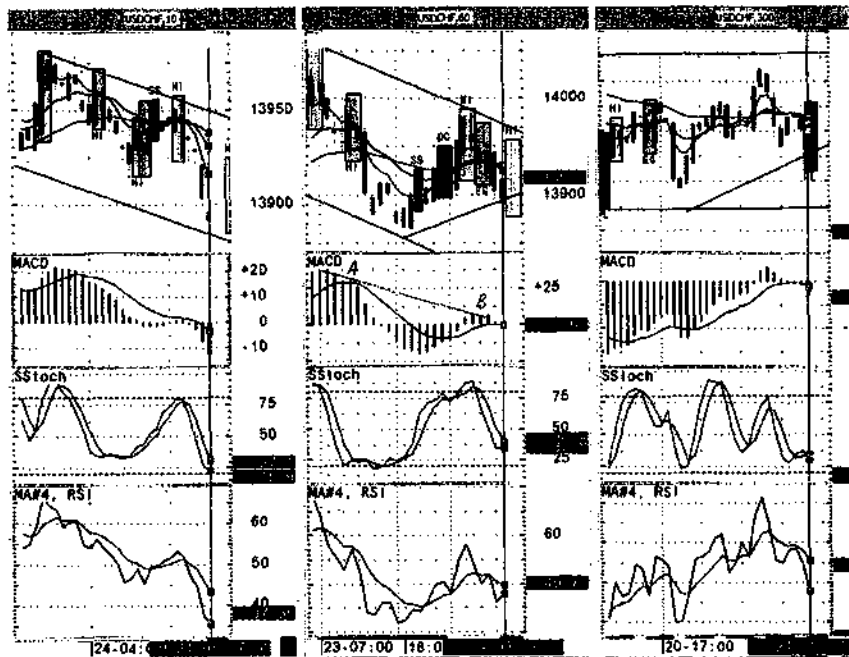


Рис.63. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 7:00 24.09.98г.

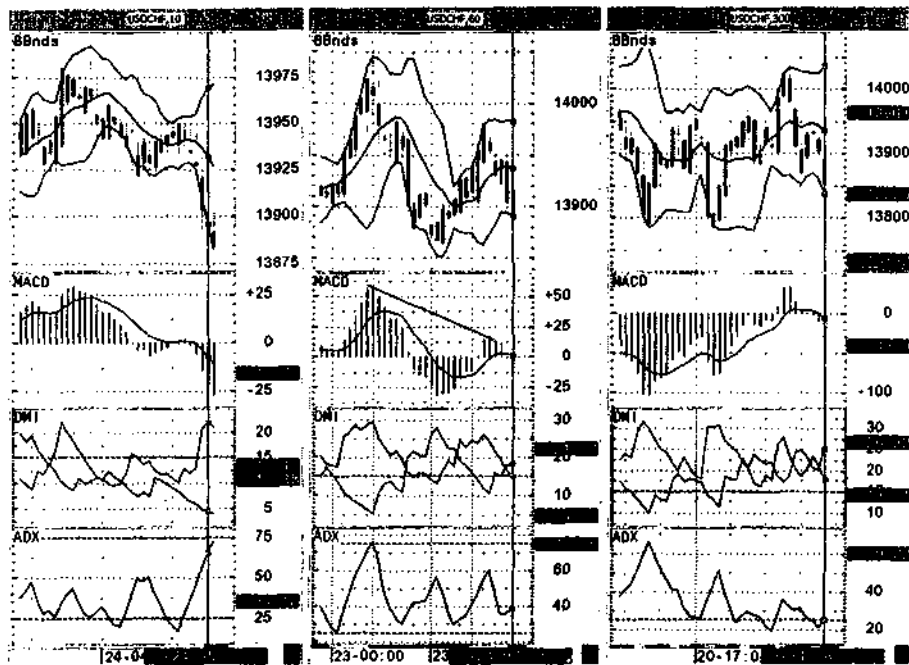


Рис.64. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов BB, MACD, DMI, ADX на внутрисдневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 7:00 24.09.98г.

На втором экране (60 минут, рис.63 и рис.64) видно, что цены ходят в пределах ниспадающего канала, внутри которого последние четырнадцать баров заключены в фигуру продолжения тренда — вымпел. Курс входит в вымпел сверху вниз, поэтому выход из вымпела также ожидается вниз (об этом же свидетельствует рассмотрение применения ТД квалификаторов прорыва на предмет истинности прорыва (в частности, выполняется первое правило /11/)).

Все три скользящие средние наклонены вниз, причем более быстрая скользящая $mA(5)$, а затем $mA(13)$ пересекают медленную скользящую среднюю $mA(34)$, что говорит в пользу нисходящей тенденции, хотя близкое взаиморасположение этих кривых говорит о слабости тренда.

Верхняя линия ВВ горизонтальна, а нижняя линия Боллингера только — только начинает опускаться, однако ширина линии ВВ довольно существенна, что подтверждает медвежью динамику рынка.

На этом же рисунке четко прослеживается временной цикл курса с явным левым смещением — сильные медвежьи настроения рынка. С другой стороны, коррекция тренда, происшедшая 23.09.98г. с 0:00 до 7:00 содержит 7 баров, а вот последующая коррекция (с 18:00 23.09.98г. до 2:00 24.09.98г.) состоит из 8 баров, т. е. мы наблюдаем более длительную коррекцию по сравнению с предыдущей, что свидетельствует об ослаблении силы медведей. К моменту рассмотрения рисунка формируется пятый бар прямого хода, отсчитанный от последнего максимума, и если сравнить с предыдущим циклическим падением (движением вниз) курса с 8:00 до 17:00 23.09.98г. включительно, содержащим 11 баров, то можно предположить, что падающая тенденция продлится еще в течении 5 — 6 баров (часов).

Конвергенция — дивергенция скользящих средних находится в области нуля, однако касательная АВ, соединяющая два последних максимума, круто смотрит вниз (последний максимум существенно ниже предыдущего), что свидетельствует о большом потенциале медведей.

Стохастик направлен вниз, причем его скользящая средняя расположена сверху. Это сильный сигнал медвежьей доминанты. Скользящая средняя RSI направлена вниз — показывает направление тренда; а сама величина индикатора находится под ней, усиливая свои показания. Значения RSI рано 49, что говорит о том, что рынку далеко еще до переподанности.

Показатель +/-DMI расходится, причем —DMI находится выше +DMI, что подтверждает медвежьи настроения рынка. ADX смотрит вверх, однако еще мал, чтобы на его основе делать прогнозы.

Японские свечи в данном случае неиндикативны.

Таким образом, развертка 60 минут четко и однозначно показывает направление вниз, хотя сила тренда имеет среднюю величину. Поэтому можно искать удобный момент для открытия короткой позиции

USD/CHF и планировать держать ее открытой до момента разворота осцилляторов (не более 5 или 6 часов), если только на рынке не произойдет каких — то неожиданных событий фундаментального характера (см. главу 2).

Удобный момент входа в рынок ищем на третьем экране (развертка — 10 минут, см. рис.63 и рис.64). Видно, что и здесь курс ходит в пределах нисходящего канала (конечно, более узкого, чем на развертке 60 минут), причем в данный момент он находится внизу канала. Здесь возможен либо пробой основания канала, либо откат вверх.

Скользящие средние смотрят вниз и как следует «расщепились», говоря в пользу сильного медвежьего тренда.

Линии Боллинджера сильно расходятся, причем четыре последние свечи прокалывают своими тенями нижнюю линию ВВ, что подтверждает силу медведей.

Периодичность движения так же, как и на развертке 60 минут, показывает характерное левое смещение. Подсчет показывает, что идет формирование четвертого бара прямого хода, отсчитанного от предыдущего максимума с координатами 6:20 24.09.98г. Так как прямой предпоследний ход длился 130 минут, то можно сделать предположение, что падение еще продлится около 90 минут.

Конвергенция — дивергенция скользящих средних MACD и направление ее скользящей средней говорят о силе медведей и значительном их потенциале.

Stoch находится в зоне сильной перепроданности, однако направлен все еще вниз.

Скользящая средняя индекса относительной силы RSI и само численное значение индикатора RSI (под ней) показывают на движение курса валюты вниз, подтверждая сильный медвежий тренд.

Линии +/-DMI сильно разошлись, причем —DMI находится выше +DMI, сигнализируя о медвежьей силе. ADX направлена вверх и имеет очень большое численное значение, что говорит о скором возможном повороте ADX вниз, т.е. замедлении или коррекции тренда.

Предпоследняя свеча — длинная черная, последняя — белая с длинными тенями. Прогноз на следующую свечу — любая.

Таким образом, развертка 10 минут показывает движение вниз, однако момент самого благоприятного входа в рынок (на последнем максимуме цены) был упущен. Агрессивный трейдер может искать момента входа в рынок по более короткой временной шкале (скажем с разверткой 1 минута), а осторожный трейдер дождется, пока индикатор стохастика на 10 минутной шкале «сходит» вверх и уже на развороте кривой стохастика вниз откроет короткую позицию.

Будем в дальнейшем придерживаться осторожной тактики.

Итак, к 8:20 24.09.98г. стохастик закончил свое движение вверх, вычертил максимум и начал разворачиваться вниз (см. рис.65), причем его кривая пересекла сверху вниз свою скользящую среднюю и

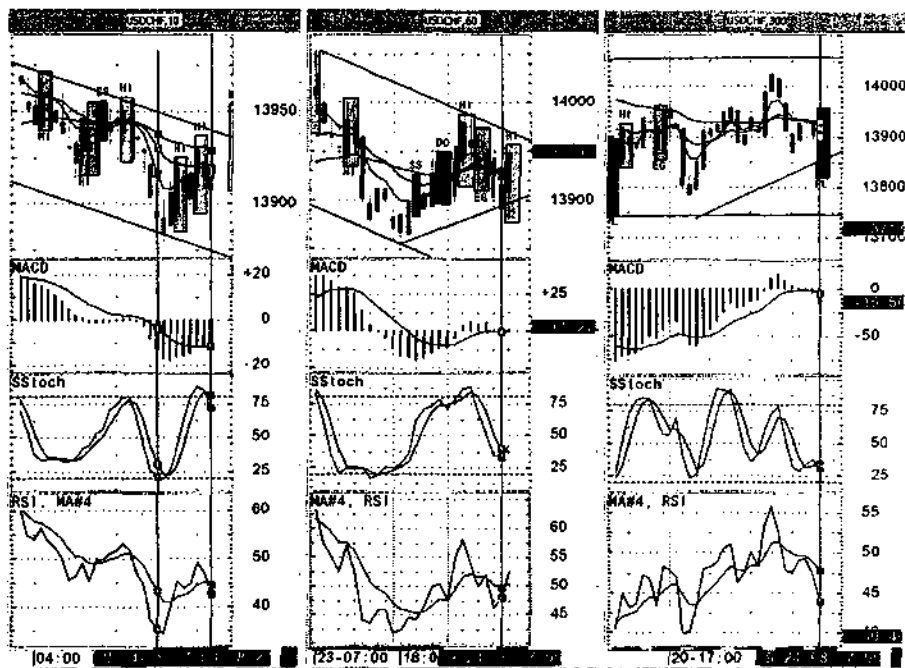


Рис.65. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутривневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 8:20 24.09.98г.

показала направление движения круто вниз. Однакостораживает тот факт, что сформированный пик оказался в зоне перекупленности выше предыдущего максимума, сигнализируя о возросшем потенциале быков. Для уточнения ситуации необходимо еще раз вернуться к анализу рынка USD/CHF на всех трех экранах. Как видно из рисунка, на первом экране (300 минут) практически не произошло никаких изменений. А вот на втором экране (60 минут) мы видим значительные изменения. Во — первых, курсу не удалось пробить основание вымпела и цена, отразившись от него, начала расти. И хотя сигналы скользящих средних и MACD неопределенные, но показания Sstoch (разворот вверх, причем линия стохастика пересекла свою среднюю снизу вверх; минимум сформировался выше предыдущего) и аналогичные сигналы индекса относительной силы и его скользящей средней говорят о вероятном движении вверх. Японская свеча (длинное белое тело с длинной тенью снизу) говорит о возрастающей силе быков. Понятно, что в такой ситуации открывать позицию вниз бессмысленно, а вверх тоже нет оснований. Остаемся вне рынка.

Прошел еще час (см. рис.66 а, б). На первом экране ситуация не изменилась (т. е. скорее вниз, чем вверх — см. вывод по рис.63 и рис.64).

На втором экране Sstoch продолжает показывать динамику бычьих настроений, однако RSI уже его в этом не поддерживает.

Японская свеча нарисовалась черной, но с длинной тенью снизу.

Если средняя линия Боллингера окажется пробитой ценой снизу вверх, то вероятнее всего произойдет дальнейшее движение вверх.

Индикаторы +/-DMI, ADX слабы и неинформативны. Ближайшие уровни сопротивления — 1.3950 и поддержки — 1.3900.

На третьем экране (рис.66а) мы видим попытку пробить верхнюю линию канала и уровень сопротивления 1.3950. Дивергенция MACD показывает сигнал медвежьего схождения, (последний минимум сформировался выше предыдущего), хотя и находится в отрицательной области.

Стохастик расположен в зоне перекупленности и предсказывает движение вверх (направление кривой стохастика и его средней показывают вверх, причем кривая скользящая средняя стохастика расположена под кривой самого sstoch, что говорит о доминанте бычьих настроений рынка).

Сигналы индекса относительной силы RSI также говорят в целом на движение вверх (скользящая средняя индекса уверенно смотрит вверх, а сама кривая RSI располагается над своей средней).

Предпоследняя японская свеча — длинная белая. Последняя свеча рисуется черного цвета с равными тенями, тем самым показывая слабость медвежьих настроений. Вместе они образуют разворотную фигуру медвежий хараме, после чего планируется движение вниз.

Продолжаем оставаться вне рынка.

На рис. 67а,б представлен рынок USD/CHF к 10:00 24.09.98г. Вид-

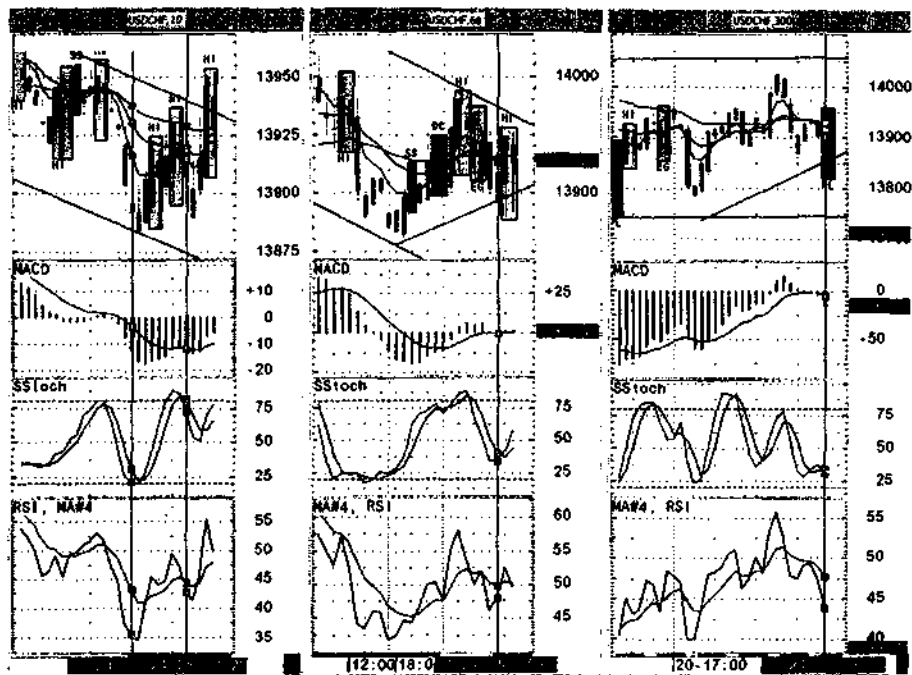


Рис.66а. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторы MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 9:20 24.09.98г.

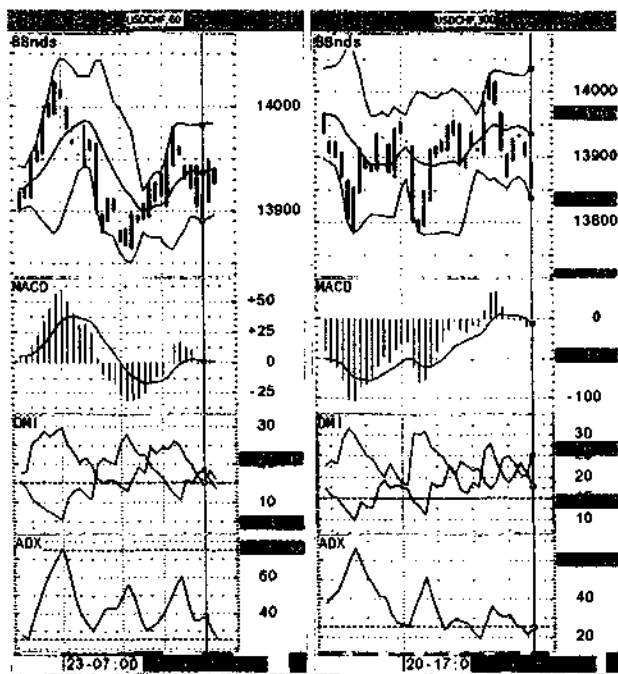


Рис.666. Два луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов BB, MACD, DMI, ADX на внутридневных диапазонах 60 минут и 300 минут на момент времени 9:20 24.09.98 г.

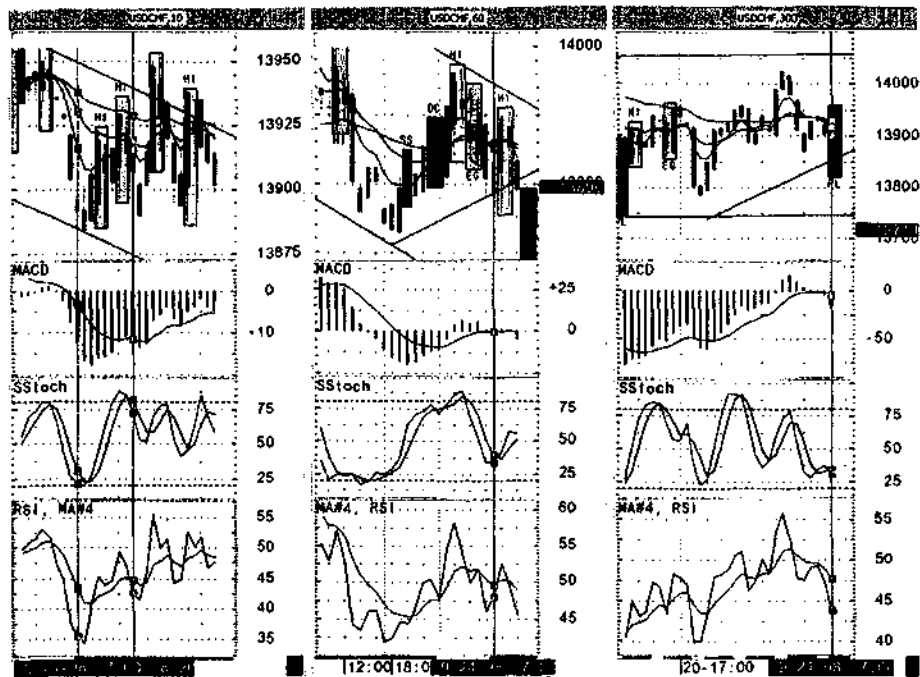


Рис.67а. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 10:00 24.09.98г.

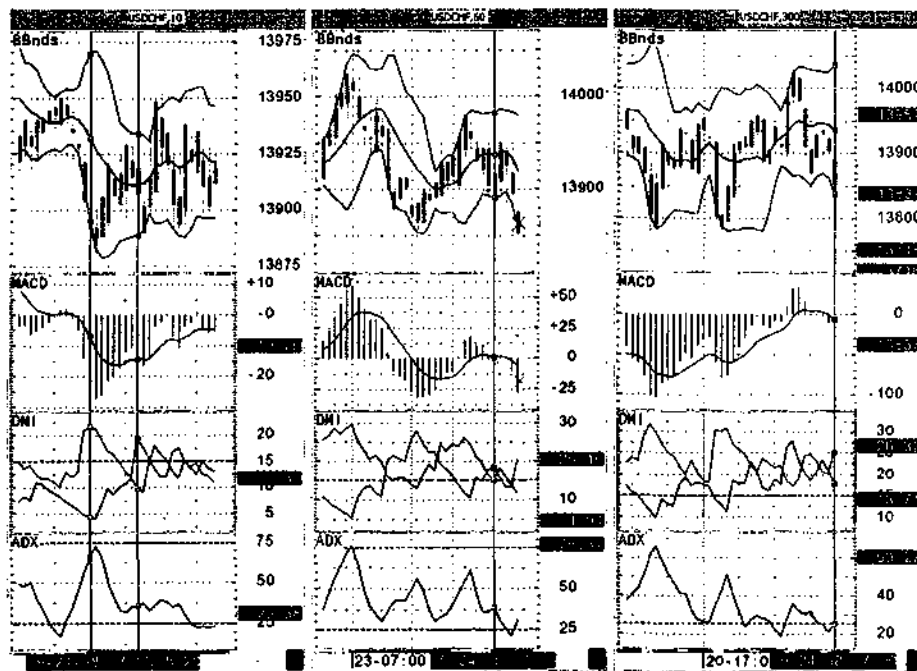


Рис.676. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторы BB, MACD, DMI, ADX на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 10:00 24.09.98г.

но, что в долгосрочной перспективе (шкала 300 минут) рынок по — прежнему без особых изменений (скорее вниз, чем вверх). Однако на втором экране (60 минут) произошли существенные изменения. Наблюдаем вторую попытку цены проколоть нижнюю линию вымпела. Исследования на предмет истинности или ложности пробоя основания вымпела курсом валют сигнализирует об истинности пробоя.

Скользящие средние демонстрируют начало весомого «ращепления», причем они выстроились в строгом порядке: сверху длиннопериодная $MA(34)$ с небольшим наклоном вниз, под ней кривая $MA(13)$ с заметным наклоном вниз, а под ними — очень круто вниз короткопериодная скользящая средняя $MA(5)$, что говорит о возможном значительном движении вниз.

Сигнал конвергенции — дивергенции MACD слаб, но намекает на медвежье превосходство рынка (последний максимум сформировался значительно ниже предыдущего, хотя ее численное значение и скользящая средняя MACD расположены вблизи нуля);

Движение стохастика вверх прекратилось, причем последним баром завершается формирование очередного максимума, численное значение которого в полтора раза ниже предшествующего, что говорит о значительных медвежьих умонастроениях участников рынка.

RSI только — только начинает показывать прогнозируемое движение вниз (скользящая средняя индекса относительной силы уверенно наклонилась вниз, а сама кривая RSI пересекла ее сверху вниз и быстро от нее удаляется).

Сигналы + /-DMI, ADX и линии BB очень слабые и неопределенные, но с намеком вниз.

Предпоследняя свеча черного цвета с длинной тенью снизу. Последняя свеча тоже черная с длинной тенью сверху. Это свидетельствует об усилении медвежьих настроений на рынке. Ожидание на следующую японскую свечу — черная или додж.

Таким образом, снова наметилось движение вниз на среднепериодной шкале и можно искать эффективный момент входа в рынок на третьем экране.

Как видно из рис. 67 а, б (шкала 10 мин.) курс USD/CHF дважды пытался пробить верхнюю линию канала и безрезультатно (применение критериев истинности и ложности ценового пробоя верхней линии тренда в обоих случаях свидетельствовало в пользу ложного пробоя). Тем самым была сформирована разворотная фигура двойная вершина (см. раздел 1.2.3), после которой курс пошел вниз.

Полоса Боллингера довольно сильно расширена, что свидетельствует о неустойчивости рынка. График цены пытается пробить среднюю линию BB снизу вверх, однако исследования показывают, что наметившийся пробой вверх является ложным, а значит, курс валют вверх не пойдет в ближайшие 30 — 40 минут.

Сигналы MACD находятся в отрицательной области, хотя и пока-

зывают медвежье схождение, однако на последних двух барах произошло изменение направления кривой скользящей средней конвергенции — дивергенции скользящих средних: она стала показывать вниз, свидетельствуя о начале изменения настроения участников рынка с бычьих на медвежьи.

Sstoch нарисовал три пика в перекупленной зоне, что само по себе уже является сильнейшим сигналом для начала продаж. Помимо этого, его скользящая средняя и сама кривая стохастика уверенно направлены вниз, причем последняя с большим размахом и силой пересекла свою скользящую среднюю сверху вниз, что с большой вероятностью говорит в пользу начала движения вниз.

Индекс относительной силы RSI совершает колебательные движения вокруг своей средней кривой, которая начинает смотреть горизонтально, сигнализируя тем самым, что сила быков выдыхается.

Предпоследняя японская свеча — черного цвета с длинной тенью сверху, последняя — белая с длинной тенью сверху, что подтверждает силу быков.

Таким образом, шкала 10 мин. показывает удобный момент открытия короткой позиции. Более удобный момент вхождения в рынок в выбранном направлении можно найти на временном интервале 1 мин или 5 мин. Например, удобная котировка для позиции вниз — 1.3910. Если быть еще более осторожным, то на этой котировке можно открыться половиной суммы и ждать пробития круглого уровня поддержки 1.3900. После пробоя этого уровня и оценки его истинности можно второй половиной суммы нарастить открытую позицию вниз.

Практика показывает, что нашу позицию можно держать открытой как минимум до тех пор, пока Sstoch на шкале 60 мин и RSI (точнее его средняя) не покажут разворота в противоположном направлении.

Как видно из рис. 68 а, б, эту позицию можно смело держать до 12:00 24.09.98 г., когда развитие событий на первом короткопериодном экране (развертка 10min) заставляют искать удобный момент выхода из рынка: цена пытается пробить линию тренда сверху вниз, при этом скользящие средние $mA(34)$ и $mA(13)$ расположились горизонтально, а короткопериодная $mA(5)$ пересекла скользящую среднюю $mA(13)$ снизу вверх, свидетельствуя о начале кратковременного доминирования быков.

Верхняя линия полосы Боллинджера начала двигаться вверх, а само уширение при этом полосы BB свидетельствует о возрастающей силе быков.

Сигналы индикаторов +/- DMI, а также ADX говорят об увеличении активности быков.

Конвергенция — дивергенция скользящих средних находится в отрицательной области, свидетельствуя о сохранившейся активности медведей, однако четко сформированный сигнал медвежьего схождения и направление вверх скользящей средней конвергенции — дивер-

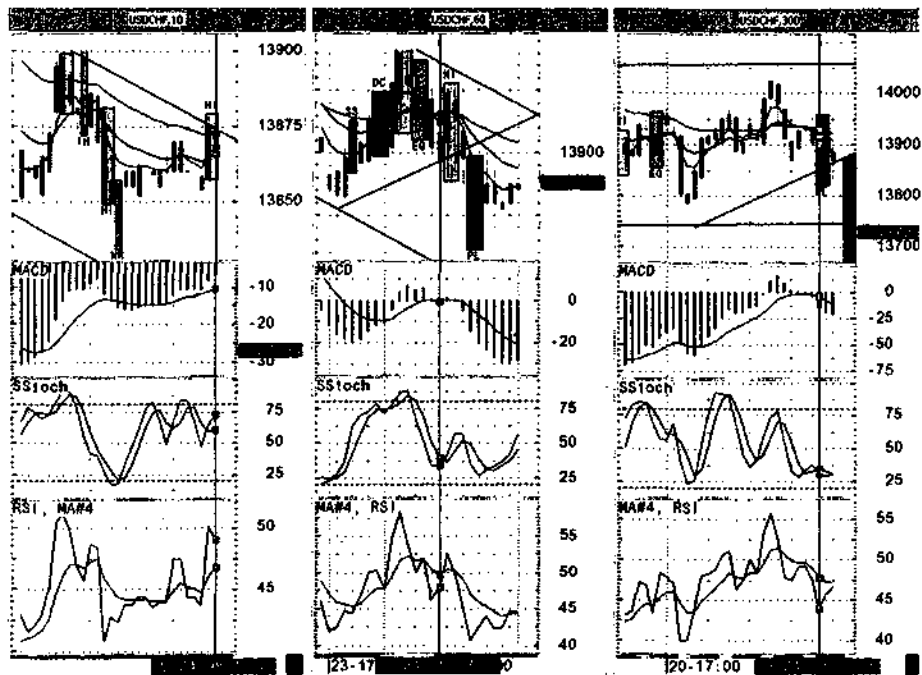


Рис.68а. Три луча Эллера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 17:00 24.09.98г.

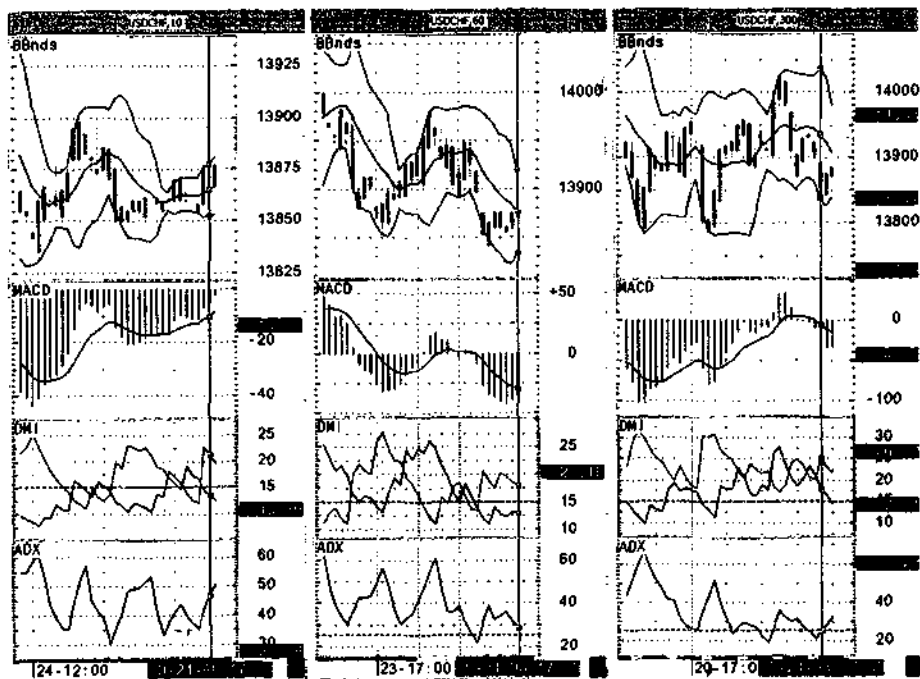


Рис.686. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов BB, MACD, DMI, ADX на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 17:00 24.09.98г.

генции скользящих средних говорит о скором вероятном смене лидеров рынка: медведей на быков.

Стохастик находится вблизи зоны перекупленности, причем его скользящая средняя располагается горизонтально, а сама кривая стохастика пересекла свою среднюю снизу вверх и уже значительно удалилась от нее, что говорит в пользу быков. Как видно из рис. 68а, стохастик начинает формировать третью вершину вплотную к зоне перекупленности, что говорит о том, что в скором времени (после прогнозируемого движения вверх и завершении создания третьего максимума) намечается сильный тренд вниз.

Индекс относительной силы также показывает движение вверх. Его скользящая средняя уверенно показывает рост курса. График цены пересек свою скользящую среднюю снизу вверх и значительно удалился от нее, что также может говорить и о возможной скорой консолидации курса валют.

Таким образом, на основе анализа «краткопериодного» рынка можно сделать вывод о скором изменении тренда с медвежьего на бычий. Однако в это время исследования показаний индикаторов первого (развертка 300min) и второго экранов (развертка 60min) позволяют оставить позицию открытой. И действительно, как видно из первого экрана, курс продолжает попытки пробить основание треугольника сверху вниз, при этом скользящие средние показывают неплохое «растяжение», однако их наклон вниз слишком мал для прогнозирования хорошего движения вниз.

Полоса Боллинджера достаточно широкая, но ее нижняя линия начинает двигаться вверх, а верхняя линия соответственно вниз, что может предсказывать некую консолидацию курса валют на рынке.

Сигналы осцилляторов, и в первую очередь конвергенции — дивергенции скользящих средних, уверенно предсказывают доминирование медвежьих настроений: численные значения MACD и ее скользящей средней расположены в отрицательной области. Более того, гистограмма MACD уверенно пересекла свою скользящую среднюю сверху вниз, что значительно усиливает медвежьи настроения.

Стохастик расположен вблизи области перепроданности. Численные значения Stoch и его скользящей средней близки, что говорит о слабости рынка. Но образованный максимум, который расположен значительно ниже предыдущего пика, подает сильный сигнал на продажу (в течение временного интервала, равного времени формирования последующих трех — четырех баров).

Скользящая средняя индекса относительной силы уверенно продолжает показывать направление тренда вниз, однако само значение RSI вплотную подошло к своей скользящей средней (снизу вверх), что говорит о возможной скорой консолидации рынка (в течение времени формирования одного или двух баров, т.е. 300 — 600 минут).

На рис. 69 показано состояние рынка на 20: 00 24.09.98 г.

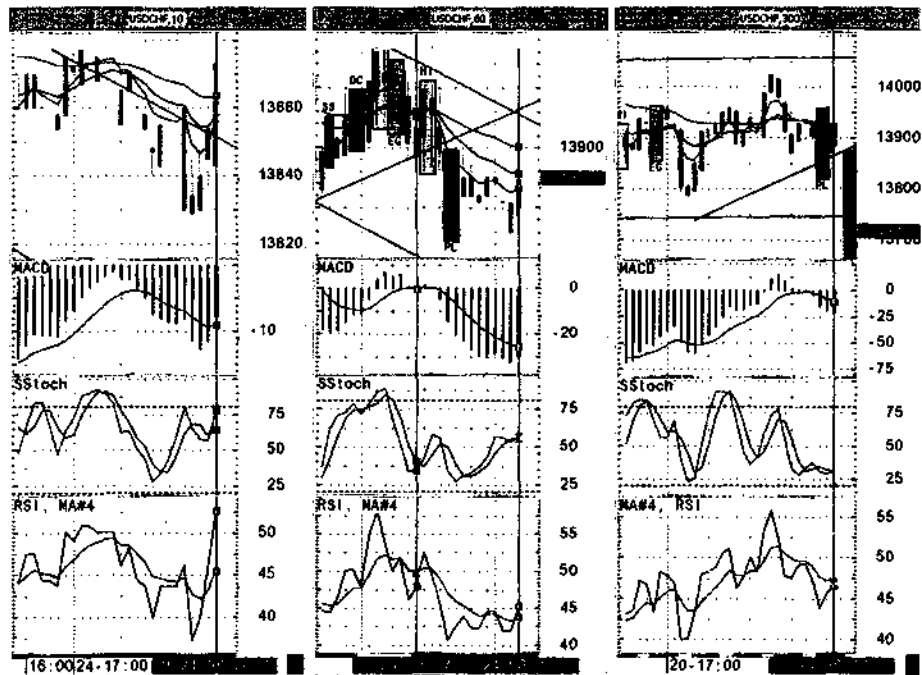


Рис.69. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторы MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 20:00 24.09.98г.

На первой развертке (300 мин) курс пытается пробить основание треугольника сверху вниз. Сигналы скользящих средних по — прежнему прогнозируют движение вниз как наиболее вероятное из возможных направлений.

Конвергенция — дивергенция скользящих средних MACD также продолжает показывать хороший потенциал медведей.

Stoch все еще находится вблизи зоны перепроданности и продолжает предсказывать сильное движение вниз.

RSI находится под своей скользящей средней и вместе с ней уверенно показывают тренд вниз.

Японские свечи в данном случае не информативны.

Таким образом, длиннопериодный интервал показывает движение вниз.

На среднем периоде (60 мин) мы видим, что несколько часов продолжался сильный тренд вниз, причем цена пыталась пробить сильный уровень поддержки 1.3825, а сейчас наблюдаем начало консолидации; все скользящие средние направлены вниз, причем в самом низу $mA(5)$, над ней располагается $mA(13)$ и еще выше $mA(34)$, что подтверждает ниспадающую тенденцию.

MACD находится в отрицательной области, ее скользящая средняя направлена вниз, хотя крутизна наклона уменьшается, что говорит в пользу замедления существующего тренда.

Stoch и RSI показывают возможность движения как вниз, так и вверх.

Продолжаем держать позицию открытой.

На рисунке 70 представлено состояние рынка USD/CHF на 0:00 25.09.98.г Как видно из первого экрана, наметилось сильное движение вниз после прорыва основания треугольника. Скользящие средние очень сильно «ращепились» и круто показывают вниз, причем наклон кривой $mA(5)$ составляет более 60 градусов, наклон $mA(13)$ — 45 градусов, а наклон кривой $mA(34)$ равен 20 градусам. Это свидетельствует о движении вниз с хорошим темпом.

Конвергенция — дивергенция скользящих средних показывает увеличение скорости падения цен: численные значения MACD и ее скользящей средней лежат в отрицательной области и продолжают расти по абсолютной величине, угол наклона вниз скользящей средней MACD продолжает увеличиваться, каждая последующая линия гистограммы MACD уверенно пронзает скользящую среднюю сверху вниз, что говорит о большом потенциале медведей.

Стохастик расположен вблизи зоны перепроданности и продолжает подтверждать силу медведей.

Скользящая средняя индекса относительной силы очень круто показывает вниз. Кривая RSI еще более стремительно удаляется вниз от своей кривой скользящей средней, усиливая тем самым доминанту медвежьих настроений участников рынка.

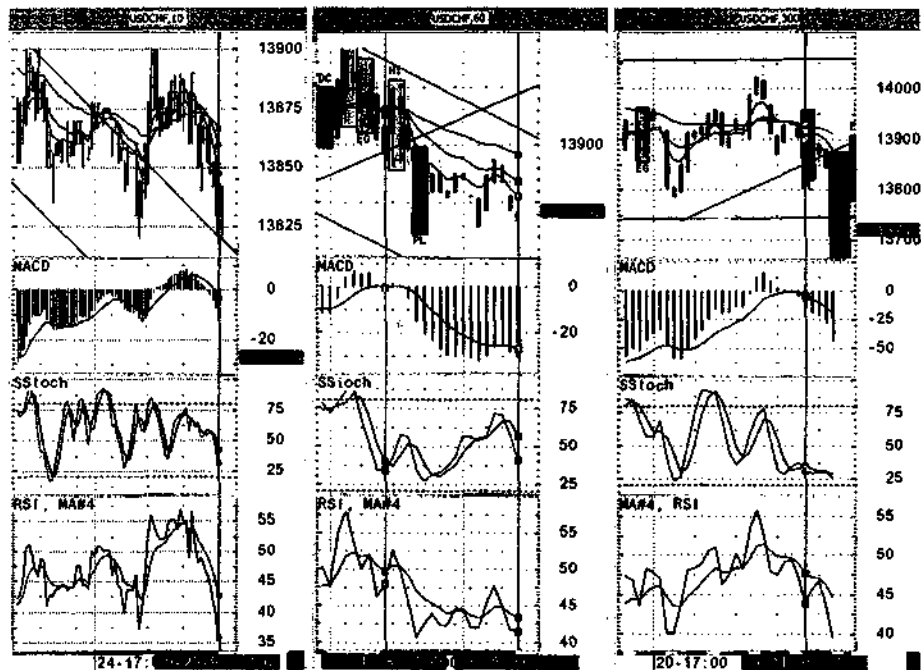


Рис.70. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутрисуточных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 0:00 25.09.98г.

Наметилось движение вниз и на втором экране. Действительно, цены ходят в пределах нового ниспадающего канала (см. рис.70). Скользящие средние смотрят вниз и демонстрируют хорошее «расщепление», причем углы наклона этих кривых к оси времени увеличиваются с уменьшением периода скользящих средних.

MACD показывает сильный медвежий потенциал: ее численные значения расположены в области -30 , чуть выше расположена скользящая средняя конвергенции — дивергенции скользящих средних, причем ее наклон к оси времени опять начинает увеличиваться.

Stoch развернулся и показывает вниз, причем его кривая пересекла свою скользящую среднюю сверху вниз, демонстрируя сильное «расщепление» — хороший сигнал на продажу.

RSI и его скользящая средняя уверенно «движутся» вниз, причем кривая индекса относительной силы проходит под своей скользящей средней, что показывает медвежью доминанту на рынке.

Японские свечи также подтверждают направление тренда вниз: последняя свеча формируется белой с длинными тенями с обеих сторон, а две предыдущие были черного цвета.

Продолжаем держать открытой нашу позицию вниз.

Хочу обратить Ваше внимание на третий экран, где показано сильное краткосрочное движение вверх до уровня сопротивления 1.3900. Это произошло в ночное время, когда рынок Форекс тонкий и менее предсказуемый, однако индикаторы добросовестно просигнализировали о возможности такого движения (см. рис. 70). Здесь также поучителен факт превращения верхней линии канала после ее пробития из линии сопротивления в линию поддержки.

На рисунке 71 представлен рынок USD/CHF на 8:00 25.09.98 г., т.е. прошло чуть более суток, как мы держим открытую позицию вниз. Как видно на первом экране (300 мин) тренд уперся в сильный уровень поддержки 1.3700 и не может его пробить.

И хотя скользящие средние смотрят вниз, их угол наклона к оси времени уменьшается и чем меньше период этих средних, тем на большую величину меняется этот наклон. Это говорит о том, что медвежий долгопериодный тренд выдыхается.

В подтверждение этому и показания MACD: очередной минимум оказался выше предыдущего (сигнал бычьего схождения), однако скользящая средняя конвергенции-дивергенции скользящих средних все еще продолжает круто «смотреть» вниз, а линии гистограмм MACD по — прежнему энергично пронзают скользящую среднюю MACD сверху вниз, свидетельствуя о все еще большем потенциале медведей.

Стохастик первый раз за исследуемое время решительно показал вверх, причем он пересек снизу вверх свою кривую скользящую среднюю — хороший сигнал для покупки.

RSI также обозначил движение вверх пересечением своей скользящей средней снизу вверх, при этом скользящая средняя индекса отно-

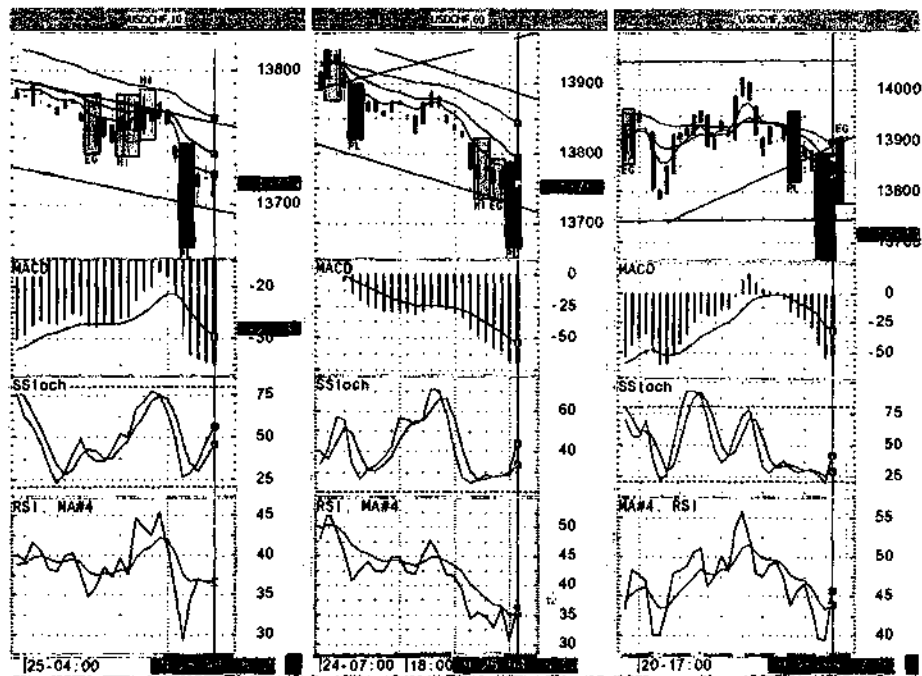


Рис.71. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутрисуточных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 8:00 25.09.98г.

сительной силы продолжает смотреть вниз, хотя и под существенно меньшим углом наклона к горизонту. Это скорее свидетельствует о возможном сильном откате курса валюты, чем об изменении направления тренда.

Японские свечи пытаются образовать трехсвечную комбинацию MS (см. раздел 1.7.1), показывающую конец предыдущей тенденции.

Таким образом, длиннопериодная шкала сигнализирует о повороте тренда. Нужно искать момент для закрытия короткой и открытия длинной позиции.

Среднепериодная шкала (60 мин) также показывает возможную смену направления движения. Как видно (см. рис. 71) цена не может пробить низ канала (исследования критериев истинности или ложности пробоя курсом валют линии тренда говорят в пользу ложного пробоя), за которым лежит сильнейший уровень поддержки 1.3700. Скользящие средние все еще показывают вниз, при этом существенно уменьшились их углы наклона к оси времени и снизилась степень «ращепления» этих кривых, в особенности между короткопериодными $MA(5)$ и $MA(13)$. Это все еще подтверждает существование медвежьего тренда, который к настоящему моменту уже сильно подвыдохся.

Сигнал MACD также продолжает демонстрировать силу медведей: скользящая средняя MACD круто смотрит вниз, линии гистограммы уверенно пересекают свою скользящую среднюю сверху вниз и их численные значения равны соответственно -54 и -51 , однако близость этих значений говорит о «насыщении» ниспадающего тренда (все, кто хотел продать, уже продали и растет число участников рынка, желающих купить).

Sstoch пересек свою скользящую среднюю снизу вверх и обе кривые из зоны перепроданности твердо показывают вверх.

Скользящая средняя RSI продолжает двигаться вниз, при этом с заметно меньшим наклоном к горизонту. Кривая индекса относительной силы только подошла к своей кривой скользящей средней снизу вверх. Все это говорит о том, что медвежий тренд начинает выдыхаться.

Японские свечи создали разворотную комбинацию PL (проникающая линия) — возможен поворот тренда.

Таким образом, и сигналы на втором экране заставляют закрыть позицию вниз, а в совокупности с первым экраном создается уверенность в надежности открытия длинной позиции. Т. е. на коротком периоде (10 мин или еще короче) нужно найти оптимальный момент переворота своих позиций, причем желательно по курсу вблизи 1.3700.

Как видно на третьем экране такой удобный момент для закрытия короткой позиции и открытия длинной позиции был 30 минут назад, когда стало ясно, что курс не пробивает уровень 1.3700 и ожидается откат вверх (или зарождение нового тренда вверх). Тем не менее, и представленная на этом рисунке позиция также хороша для открытия

вверх. Действительно, курс находится у основания канала, который к тому же не пробит и поэтому цена откатывает. Скользящие средние смотрят в данное время вниз, но становятся все положе и положе, что свидетельствует об ослаблении давления медведей на рынок.

MACD также показывает незначительное ослабление динамики существующего тренда (две последние линии гистограммы имеют одинаковые численные значения, что свидетельствует о «насыщении» тренда вниз, однако наклон скользящей средней конвергенции-дивергенции скользящих средних к горизонту, отрицательная область расположения MACD и ее скользящей средней, а также тот факт, что линии гистограммы в течение последних девяти баров протыкали свою скользящую среднюю сверху вниз — все это демонстрирует все еще большой потенциал медведей).

Sstoch еще 30 минут назад сигнализировал о повороте тенденции (он сам и его скользящая средняя развернулись и двигаются вверх, причем стохастик пересек свою скользящую среднюю снизу вверх и сейчас наблюдается хорошее «ращепление» этих двух линий), а теперь продолжает уверенно показывать вверх.

Линии RSI и его скользящей средней расположены горизонтально, а их численные значения находятся вблизи зоны перепроданности, что говорит о том, что последующее движение пойдет скорее вверх, чем вниз.

Японские свечи также показывают более вероятное движение вверх, чем вниз.

Таким образом, и короткопериодный интервал 10 минут показывает движение вверх. После этого перейдем к шкале с разверткой 1 мин. И по котировке 1.3714 закрываем старую короткую позицию и открываем новую позицию вверх.

Следует обратить внимание на то, что на рис.71 на всех трех экранах курс оказался внизу соответствующего канала и их стохастики и соответствующие комбинации японских свечей показали движение вверх. Такое одинаковое поведение цен на всех трех экранах наблюдается далеко не всегда, поэтому сигналы от такого единодушия в показаниях всех трех экранов становятся гораздо весомее.

Состояние рынка USD/CHF позволяло держать открытой длинную позицию до 28. 09. 98.г. (см. рис.72 а, б).

На длиннопериодной развертке 300 мин. стохастик первым показывает вероятную смену направления движения. Здесь нужно быть предельно осторожным, помня о наших справочных данных (исследования направления тренда на месячных, недельных и дневных графиках показывали тренд вниз — см. рис. 60 — 62). Вернемся к изучению тренда и его фигур. Видно (рис 72 а), что курс движется внутри расходящегося треугольника у его верхней грани, которая еще недавно была его линией поддержки, а теперь перешла в линию сопротивления. Ее так просто не пробить. Опять же сразу за ней расположены еще два

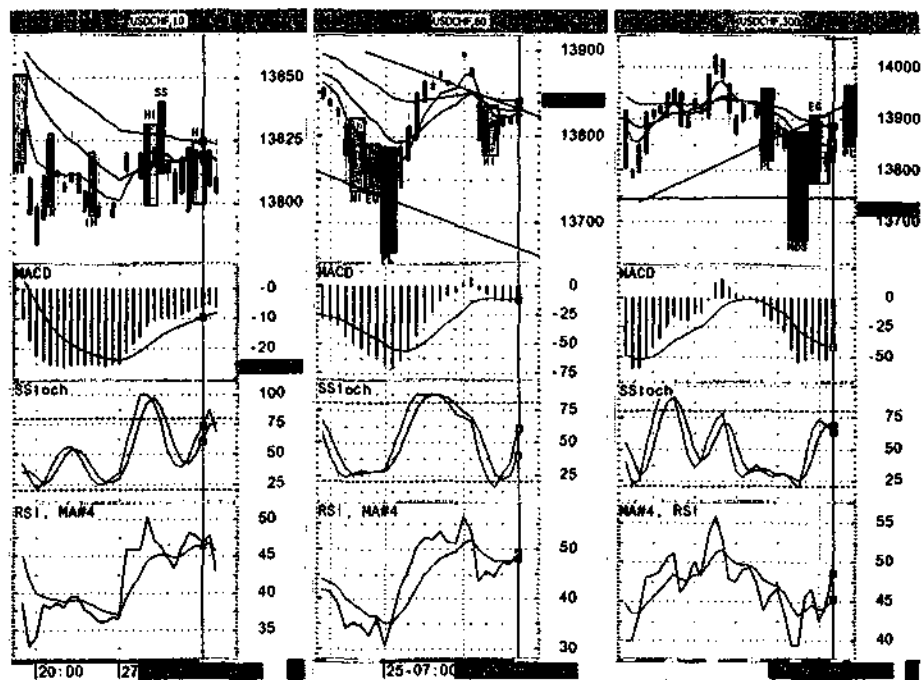


Рис.72а. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутрисдневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 0:00 28.09.98г.

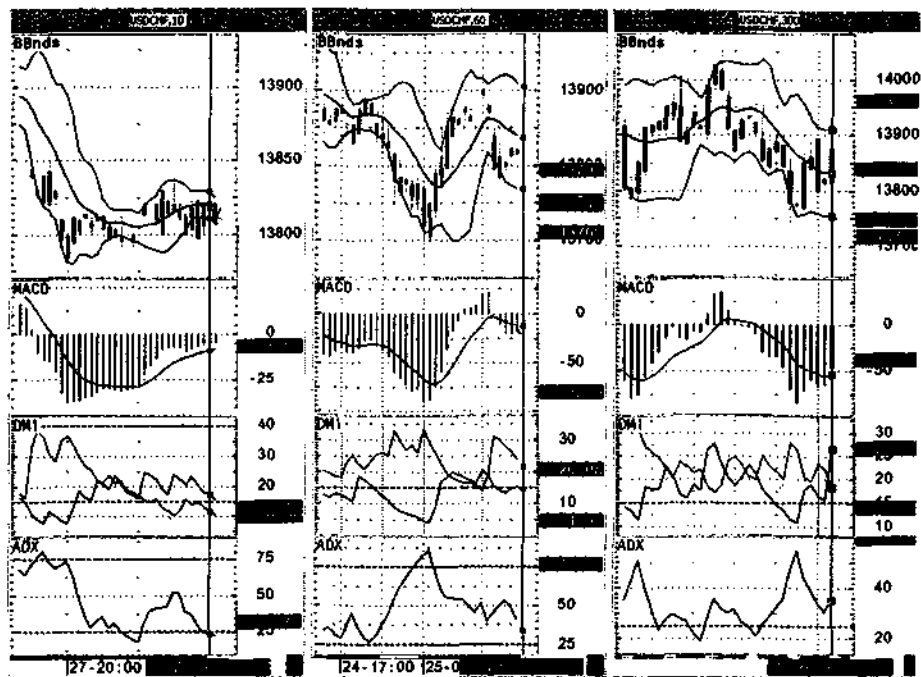


Рис.726. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов BB, MACD, DMI, ADX на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 0:00 28.09.98г.

уровня сопротивления — 1.3900 и 1.4000. Короткие скользящие средние $mA(5)$ и $mA(13)$ только — только начинают поглядывать вверх, а вот $mA(34)$ по — прежнему направлена вниз, что говорит в пользу того, что потенциал медведей еще не иссяк.

MACD находится в отрицательной области, что говорит о хорошем потенциале медведей (кривая скользящей средней конвергенции-дивергенции скользящих средних продолжает показывать направление вниз, ее численное значение довольно велико (равно — 45)), хотя уменьшение ее размаха говорит о нарастании активности быков.

RSI только недавно пересек свою скользящую среднюю снизу вверх и направлен кверху. Разность численных значений индекса относительной силы и его скользящей средней довольно ощутима (равна 4), что прогнозирует впоследствии небольшую консолидацию рынка (в течение формирования последующих двух — трех баров).

Обе линии Боллингера расположены горизонтально, а курс уже четырьмя барами все еще не может пересечь свою скользящую среднюю снизу вверх, что подчеркивает слабость участников рынка.

$+/-DMI$ расходятся, причем $+DMI$ расположен выше линии $-DMI$, что говорит о доминанте быков на рынке.

ADX начинает расти, но ее численное значение мало, поэтому верить в усиление повышательного тренда нет больших оснований.

Последняя японская свеча формируется белой, однако две предыдущие свечи образовали фигуру «медвежье поглощение» (EG), что свидетельствует о скорой вероятной медвежьей тенденции.

Таким образом, на основе графиков первого экрана нельзя сделать однозначного вывода о направлении будущего движения, однако слабость бычьих настроений рынка, сильные уровни сопротивления (в которые уперся курс) и индикация $Sstoch$ на вероятный разворот тренда вниз, а также привлечение справочных данных (в первую очередь дневных, а затем недельных и месячных графиков) позволяет заключить, что курс пойдет скорее вниз, чем вверх, а значит, необходимо искать момент закрытия длинной позиции.

С этой целью обратимся ко второму экрану. Видим, что курс колеблется у верхней линии канала и пытается ее пробить уже второй раз (снизу вверх). Первый раз ему это удалось, однако цена отразилась от сильного уровня сопротивления 1.3900 и опускалась чуть ниже 1.3800. Очевидно, что намечается вторая попытка пробития уровня 1.3900. Скользящая средняя $mA(34)$ горизонтальна, под ней находится скользящая $mA(13)$, которую начинает пересекать снизу вверх более быстрая $mA(5)$. Однако все эти скользящие средние близко подошли друг другу, что говорит о слабой динамике рынка.

Обе линии BB наклонены вниз и идут параллельно друг другу, а курс пытается пробить их скользящую среднюю снизу вверх. Если цена пробьет эту скользящую среднюю, то вполне возможно впоследствии движение курса к уровню сопротивления 1.3900.

+/- DMI сходятся, причем — DMI находится над линией + DMI, т. е. медвежий настрой довольно значительны на рынке.

Индикатор ADX смотрит вниз, а его численное значение, равное 33, говорит о слабости рынка.

MACD находится в отрицательной области, однако показывает сильный сигнал медвежьего схождения. Похоже, что кривая скользящая средняя конвергенции-дивергенции скользящих средних снова начинает смотреть вниз, при этом последние четыре линии гистограммы начинают слегка протыкать скользящую среднюю, что усиливает позиции продавцов на рынке. Однако этому противоречит (в несколько более длительной перспективе (примерно на количество баров между этими двумя экстремумами, которые и образуют сигнал медвежьего схождения, т. е. примерно 15 часов)) упомянутый выше сигнал медвежьего схождения.

Sstoch продолжает уверенно смотреть вверх (его скользящая средняя направлена вверх под углом более 60 градусов к горизонту, причем над ней располагается сама кривая стохастика, которая демонстрирует хорошее удаление от своей скользящей средней).

Кривая RSI пересекает свою кривую скользящую среднюю снизу вверх и его значение равно 49, т. е. далеко до перекупленности, да к тому же его численное значение лежит в «мертвой» зоне, когда равновероятен тренд как вниз, так и вверх.

Японские свечи предсказывают слабость тренда на время формирования нескольких ближайших баров.

Таким образом, графики второго экрана показывают нам слабость рынка и его вероятное движение вверх в течение времени формирования нескольких баров, причем предполагаемое движение будет осуществляться в пределах ближайших уровней поддержки (1.3800) и сопротивления (1.3900).

Поэтому можно еще несколько часов поддержать длинную позицию открытой (кстати, как видно из рис. 72 а, б графики третьего короткопериодного экрана не противоречат этому выводу (цена «ходит» в пределах узкого коридора 1.3825 — 1.3800; скользящая средняя mA(34) слегка наклонена вниз, что подтверждает слабость медвежьего тренда, более динамичные скользящие средние mA(13) и mA(5) перегнелись и немного пошатываются вверх, что в свою очередь говорит о слабости силы быков).

Обе линии Боллинджера расположены горизонтально и довольно близко подошли друг к другу, что позволяет интерпретировать тренд скорее как боковой.

+/- DMI движутся вниз параллельно друг другу с небольшой разницей численных значений, равной 5, причем кривая +DMI располагается над кривой —DMI, что позволяет характеризовать тренд как бычий, но очень слабый.

Индикатор ADX также движется к низу и его численное значение равно 30, что тоже говорит о слабости рынка.

Конвергенция-дивергенция скользящих средних располагается в отрицательной области. Однако скользящая средняя MACD уверенно направлена вверх (под углом около 40 градусов к горизонту), а линии гистограммы не доходят до своей средней, тем самым показывая рост числа бычьих настроений рынка.

Стохастик твердо показывает вверх. Его кривая расположена над своей скользящей средней и разница их численных значений равна 12, что говорит о неплохой предстоящей динамике бычьего тренда. Но настораживает тот факт, что стохастик движется в пределах сходящегося вымпела вблизи его верхней грани. На данный момент невозможно прогнозировать поведение стохастика после того, как его кривая коснется этой грани (удастся ли ему пробить ее или стохастик развернется и может круто пойти вниз, что, в свою очередь, может стать сигналом к смене настроений рынка с бычьих на медвежьи).

Скользящая средняя индекса относительной силы показывает направление вверх, однако ее наклон мал, чтобы делать серьезные выводы, а сама кривая RSI проявляет большую волатильность с центром вокруг своей скользящей средней. Численные значения обеих кривых близки и равны примерно 46, т.е. расположены в «мертвой» зоне. Отсюда можно тренд охарактеризовать как бычий, но очень слабый и неуверенный.

Последние пять японских свечей сформированы белыми с большими равными тенями с обеих сторон, что подтверждает слабость рынка.

На рис.73 показано развитие дальнейших событий по прошествии 2 часов. Как видно, на первом экране за такой небольшой промежуток времени мало что изменилось. А вот на втором экране произошли большие перемены. Курс пробил верхнюю линию канала и пытается пробить уровень 1.3900. Кривые скользящие средние развернулись вверх и более быстрые (с меньшим периодом) скользящие пересекают медленные mA снизу вверх, подавая тем самым сильный сигнал бычьего тренда.

Осциллятор MACD также показывает силу быков. За довольно длительный предшествующий промежуток времени численное значение конвергенции-дивергенции скользящих средних впервые приобрело положительное значение, однако скользящая средняя MACD все еще находится в отрицательной области, хотя и вблизи нуля, а направление этой скользящей средней вверх говорит в пользу быков.

Стохастик вошел в зону перекупленности и начинает показывать возможность разворота тренда. Причем видно, что его сформировавшийся пик оказался чуть ниже предыдущего максимума, а его последний минимум был ниже предыдущего. Это очень сильный сигнал вероятной смены тренда (если, конечно, последний максимум будет до конца сформирован таким, каким в настоящий момент представляется). По — видимому, Sstoch часто первым показывает намечающуюся смену тенденции (в нашем случае возрастающую силу медведей).

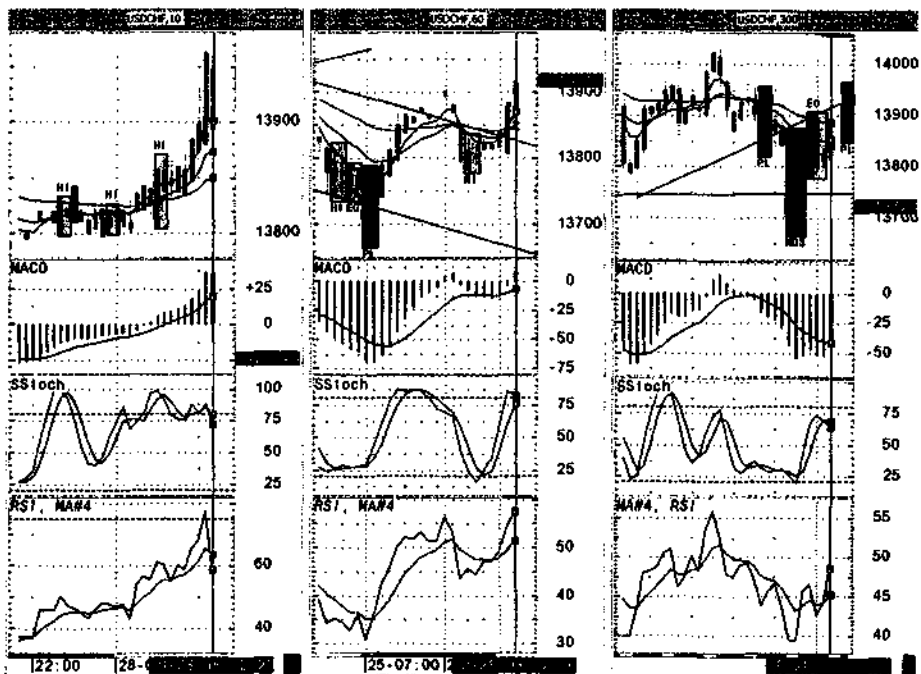


Рис.73. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 2:20 28.09.98:

Индикатор RSI поддерживает бычий тренд. Кривые индекса относительной силы и его скользящей средней круто движутся вверх, причем сама кривая RSI располагается над своей средней и демонстрирует более быстрый темп. Однако максимальное расхождение между кривой RSI и его скользящей средней, численно равное 18, свидетельствует о вероятной скорой консолидации (или даже откате) бычьего тренда.

Таким образом, среднепериодные исследования показывают, что если быкам не хватит сил пробить уровень 1.3900, то в ближайшее время возможен откат или даже разворот тренда. Поэтому необходимо провести короткопериодные изучения рынка.

На рис. 73 (развертка 10 мин) мы видим сильный бычий тренд. Курс пробил уровень 1.3900 и дошел до следующего уровня сопротивления — 1.3950. Кривые скользящие средние показывают сильное расщепление и их взаиморасположение (снизу под углом 45 градусов располагается $MA(34)$ над ней — кривая $MA(13)$ (под углом примерно 60 градусов к горизонту), а еще выше лежит кривая $MA(5)$ под углом к горизонту чуть более 75 градусов) подтверждают динамику бычьего рынка.

MACD показывает сильное движение вверх, хотя последняя вертикаль гистограммы сформировалась не выше предыдущей, обозначив тем самым начало формирования сигнала бычьего расхождения.

Осциллятор *Stoch* уже давно находится в зоне перекупленности и совершает небольшие колебания вокруг своей кривой скользящей средней. Такое его положение часто знаменует последующее сильное движение вниз.

Кривая RSI пересекает свою кривую скользящую среднюю сверху вниз с большой силой, демонстрируя рост медвежьих настроений на бычьем рынке. Тем не менее, направление скользящей средней индекса относительной силы твердо «голосует» за бычий рынок.

Когда закончилось формирование последней свечи (2:20 28.09.98.г.), то видим, что она черная с длинным телом и тенью сверху, что говорит о сильных медвежьих настроениях рынка. Предыдущая свеча — белая с длинным телом и тенью сверху, что говорит о том, что вначале ее формирования происходило выбивание скоплений команд *stop* — *loss* сразу за уровнем 1.3900 (который длительное время был сильным уровнем сопротивления), что и подтолкнуло курс резко вверх. В конце же формирования этой (предпоследней) свечи начало происходить усиление медвежьих настроений рынка (см. тень свечи). Также видно, что две последние свечи на графике третьего экрана образуют разворотную фигуру типа шип. Поэтому на более коротком интервале находим наиболее благоприятный момент продажи (с котировкой 1.3910 на 1 мин. графике) (закрываем длинную позицию) и выходим из рынка.

Дальнейший ход событий представлен на рис. 74 а, б. Предлагаю читателю самостоятельно провести анализ графиков первого экрана (луча Элдера, развертка 300min) и сделать соответствующие выводы.

Из второго экрана мы видим, что курс по—прежнему пытается про-

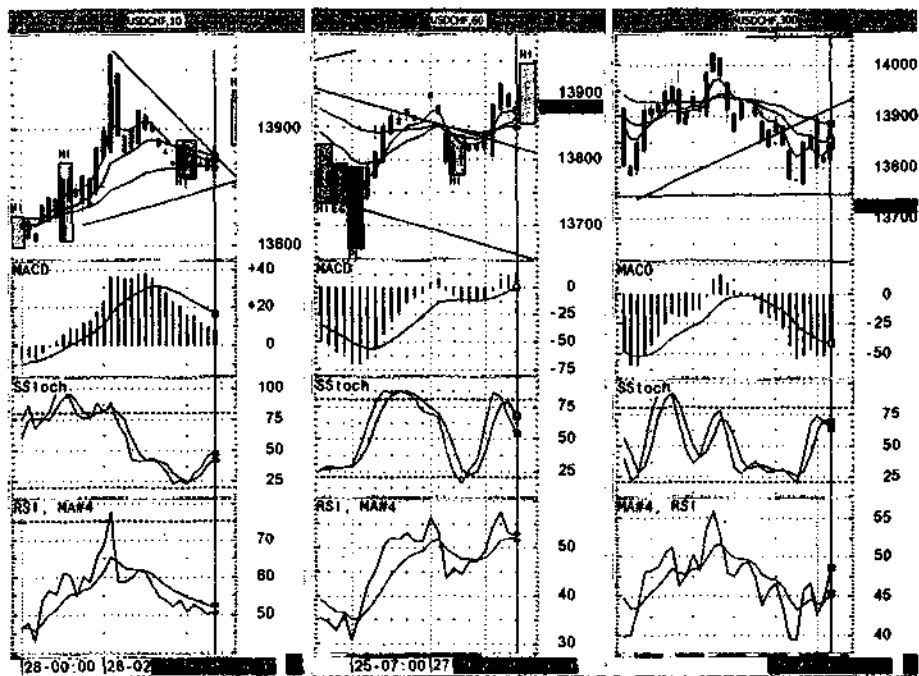


Рис.74а. Три луча Эллера для курса USD/CHF и его осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на внутридневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 4:40 28.09.98г.

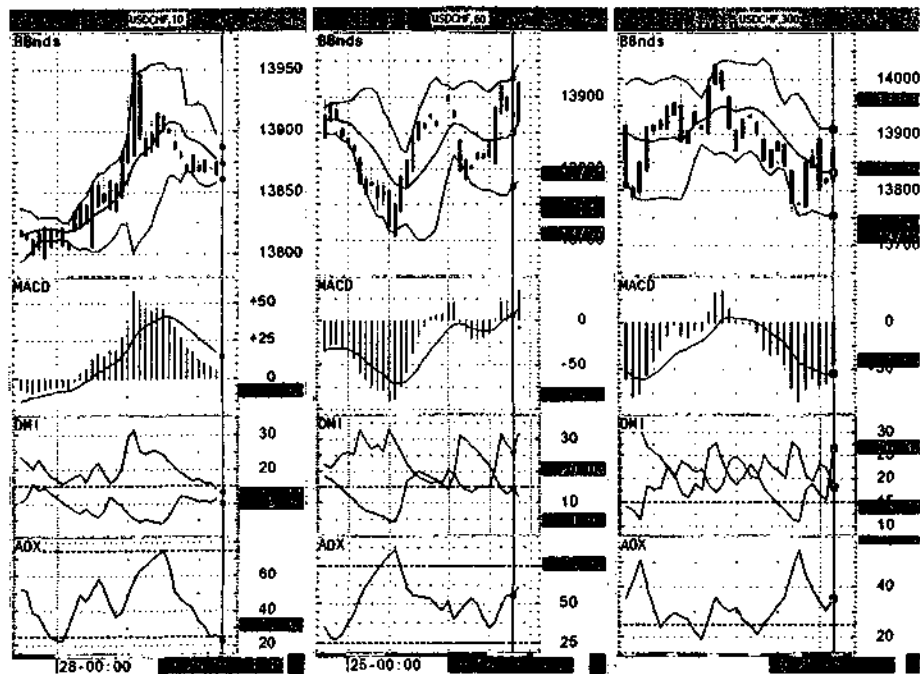


Рис. 746. Три луча Элдера для курса USD/CHF и его осцилляторы BB, MACD, DMI, ADX на внутрисдневных диапазонах 10 минут, 60 минут и 300 минут на момент времени 4:40 28.09.98г.

бить уровень сопротивления 1.3900, при этом уровень 1.3850 превратился в сильный уровень поддержки. Скользящие средние смотрят вверх, но расположены очень полого к оси времени, причем сверху проходит кривая $mA(5)$, под ней расположена скользящая средняя $mA(13)$, еще ниже проходит кривая $mA(34)$. Это продолжает подтверждать бычий тренд, только очень слабый.

Линии Боллинджера демонстрируют небольшой наклон вверх, а относительно большое между ними расстояние говорит о неустойчивости рынка и о возможных сильных движениях в недалеком будущем. Цена колеблется между верхней линией BB и его средней (которые являются уровнями сопротивления и поддержки соответственно). В таком случае, если движение произойдет, то более вероятен скачок цен вверх, чем вниз.

Численное значение индикатора $+DMI$ равно 25, а значение $-DMI$ равно 15 и оба индикатора собрались двигаться навстречу друг другу, что подтверждает слабость бычьей тенденции.

Кривая ADX направлена вверх и равна 55, что говорит о средней силе повышательного тренда.

Конвергенция-дивергенция скользящих средних продолжает находиться в положительной области, а численное значение, равное 12, свидетельствует о небольшом доминировании бычьих настроений рынка. Скользящая средняя $MACD$ заметно отстает от самой $MACD$ и расположена вблизи нуля, что говорит, с одной стороны, о все еще неисчерпанном потенциале быков, а с другой стороны, что этот потенциал достаточно мал.

Стохастик продолжает твердо прогнозировать движение вниз (кривая скользящей средней стохастика направлена вниз, а сама кривая $stoch$ пересекла свою среднюю сверху вниз и более быстрыми темпами удаляется от нее, двигаясь вниз).

Кривая RSI и ее скользящая средняя расположены горизонтально и их численные значения равны примерно 53, что говорит о неиндикативности в данный момент этого осциллятора.

Информация третьего экрана также говорит о неопределенности развития рынка в самом ближайшем будущем. Цены ходят внутри сходящегося вымпела и почти достигли его вершины, назрел выход из вымпела, а так как вход курса валют в этот вымпел осуществился снизу, то выход будет вверх, но довольно слабым.

Линии BB направлены слегка вниз и сужаются, а цена движется между нижней линией Боллинджера и его средней скользящей, что говорит о слабости и неопределенности рынка.

Сигналы индикаторов $+/-DMI$, ADX слабы и также неопределены.

Конвергенция-дивергенция скользящих средних расположена в положительной области. Но каждая последующая линия гистограммы из сформированных последних тринадцати линий оказывается ниже

предыдущей и не дотягивает до своей кривой скользящей средней (которая, кстати, наклонена вниз) — все это говорит о слабости бычьего рынка.

Осциллятор Sstoch вместе со своей скользящей средней движутся вверх, предсказывая скорое возможное движение курса валют вверх.

RSI и его скользящая средняя направлены вниз, причем кривая индекса относительной силы расположена под своей средней кривой, что сигнализирует о вероятном наращивании силы медведей.

Последняя японская свеча формируется белой с длинными равными тенями, предпоследняя — черная с длинными равными тенями с обеих сторон, что прогнозирует слабость и неопределенность рынка.

Таким образом, все три экрана подтвердили правильность нашего решения о выходе из рынка.

Отсюда следует, что мы очень подробно тестировали рынок USD/CHF с 7:00 24.09.98 г. по 4:40 28.09.98 г. В течение этого времени мы дважды входили в рынок и столько же раз выходили из него. (Профит от такой деятельности составил около 400 пипсов). Надеюсь, что рассмотренный выше пример исследования курса USD/CHF позволит Вам меньше допускать ошибок в начале своей деятельности на рынке Форекс и поможет впоследствии выработать свою, оптимальную для Вас, методику всестороннего анализа рынка.

1.9.2.2 Форвардные операции

Форвардными операциями на рынке Форекс называют покупку или продажу валюты по заранее оговоренному курсу, причем дата валютирования (дата выполнения сделки) отложена на согласованный срок в будущем (откуда и название — форвардные) /9, 10, 72/. Самыми распространенными сроками выполнения контракта являются 12 месяцев, 6 месяцев, 3 месяца, 1 месяц и «завтра» (tomorrow или сокращенно том — нектс(t/p)).

Различают два вида таких операций: контракты на свопе (swap) — это операции типа купил, а затем продал то же количество валюты, но с разными датами валютирования;

Единичные контракты типа аутрайт (outright) на срок, отличный от спота.

Понятно, что так как ставки Libor базовой валюты и валюты котировки не одинаковы, то и их котировки на споте и на форварде различны (если только на секунду допустить, что эти котировки совпадают, то сразу же бы началась покупка на форварде (с датой валютирования больше двух дней) валюты с большей ставкой Libor и соответственно продажа валюты с меньшей ставкой Libor). Формула расчета форвардного курса, исходя из курса спот, довольно проста: $y = x + /-v$, где y — форвардный курс, x — курс спот; v — форвардные пункты, причем значения последних (форвардных пунктов) постоянно публикуются ведущими агентствами мира, хотя их довольно просто рассчитать и само-

му (очень хорошо этот материал изложен в книге Пискулова Д. Ю./72/). Например, ставка Libor на октябрь 98 г. для USD находится вблизи 6%, а для DEM она приближается к 3.5%. То есть ставка Libor USD больше ставки Libor DEM. Тогда при котировке USD/DEM на условиях форварда с датой валютирования больше двух дней доллар будет котироваться с дисконтом, а марка с премией (относительно котировок спот — рынка Форекс). Следует заметить, что если бы речь шла о форвардной сделке t/n, то в этом случае доллар будет котироваться с премией, а DEM с дисконтом (по отношению к спот — котировке, так как в этом случае дата валютирования на форварде ближе (завтра), чем на споте (где, как Вы знаете, дата валютирования — второй день с момента заключения сделки).

Итак, разобравшись с форвардными котировками курсов валют, можно перейти к исследованию перспектив развития форвардного рынка интересующей нас валюты. В этом случае, также как и на спот — рынке Форекс, изучаются месячные, недельные, дневные и внутрисдневные графики зависимости курса выбранной валюты от времени. Проводят трендовый анализ рынка: определяют направления основной и промежуточной тенденции; находят уровни поддержки и сопротивления; выделяют области ценовых каналов и главных линий тренда; строят основные фигуры перелома или продолжения тенденции; изучают скользящие средние; находят области расположения осцилляторов (перепроданности, прекупленности), исследуют их на предмет схождения — расхождения. Применяют весь арсенал циклического анализа и прочее.

Определившись с перспективами развития форвардного рынка Форекс, можно искать удобные моменты входа в рынок (об этом подробно было изложено выше в разделе 1.9.2.1). Здесь необходимо ясно понимать, что стратегия работы на форвардном рынке с датой валютирования существенно больше двух дней — одна, а для работы по схеме t/n — совершенно другая.

1.9.2.2.1 Долгосрочные форвардные операции

Для определенности рассмотрим форвардные операции с датой валютирования — 12 месяцев. Понятно, что на такой длительный срок необходимо составить программу действий, основой которой бы явилась форвардная покупка валют с высокой процентной ставкой и одновременная форвардная продажа валют с низкой процентной ставкой (то есть открытие так называемых ролловерных позиций). Покупка форвардного контракта на высокопроцентную валюту позволяет зарабатывать ценовую скидку (дисконт — см. выше), которая в точности отражает разницу процентных ставок по выбранным двум валютам на срок контракта (12 месяцев). Именно эта разница между двумя «подборами» валют, умноженная на банковское плечо, обеспечивает предполагаемый уровень доходности. Помимо этого, учитывается возмож-

ность получения прибыли (с высокой вероятностью) за счет курсовой разницы валют к моменту завершения контракта (с привлечением всего арсенала технического анализа для прогнозирования движения курсов выбранных валют). Для этого:

1) взвешенно подбирается «установочный набор» валют (но не менее трех пар (см. раздел 1.9.2) для того, чтобы при максимальном доходе средний риск был минимизирован (если инвестиции распределяются между тремя и более валютами, то даже когда одна из валют теряет в цене, негативный эффект от такого падения будет нивелирован доходностью по двум другим валютам);

2) привлечение банковского плеча 1:50 дает возможность инвестору суммой \$ 20 000 поддерживать позицию \$ 1 000 000; в то же время риск инвестора ограничивается вложенной суммой;

3) выбранный «установочный набор» валют постоянно отслеживается и может видоизменяться с тем, чтобы направленно защищаться от неблагоприятных движений рынка.

Очевидно, что на коротком промежутке времени доходность инвестора может колебаться. Но на длительном периоде профит будет доминировать до тех пор, пока разница % ставок больше, чем любое неблагоприятное движение курса валют. Следует отметить, что верхний уровень доходности такой программы намного выше, чем в традиционных формах инвестиций. Доходность в 60 — 100 % годовых является своего рода минимальной при неблагоприятном движении рынка.

Допустим (для конкретности), что сумма инвестиций составила 1 млн. \$, что поддерживала общую кредитную линию в форвардный рынок Форекс \$ 50000000; мы находимся в декабре 1995 г. и подбираем «установочный набор» из трех валют с датой валютирования — декабрь 1996 г.

На рисунке 75 представлен квартальный график USD/CHF. Видно, что главный тренд направлен вниз (см. направление длиннопериодной скользящей средней $mA(34)$), однако поведение скользящих средних $mA(13)$ и $mA(5)$ показывает нам, что намечается корректирующее движение вверх (в пределах 3 — 4 баров, а если учесть, что каждый бар формируется 3 месяца, то в течении 9 — 12 последующих месяцев вероятен рост котировок USD/CHF).

Значение конвергенции — дивергенции скользящих средних MACD находится в отрицательной области, подтверждая медвежье настроение рынка (конечно, для случая поквартального формирования бара), однако последний минимум (02. 10.95.г.) выше предыдущего, сформированного в 1990г., а если эти низины соединить прямой (AB на рис. 75), то получаем четкий сигнал медвежьего схождения, что также подтверждает ожидания откатного движения вверх.

Два других осциллятора на рис. 75 (Sstoch и RSI) также показывают сигналы медвежьего схождения (направление прямых соответственно CDи MN и медвежьего тренда), причем значения Sstoch находятся

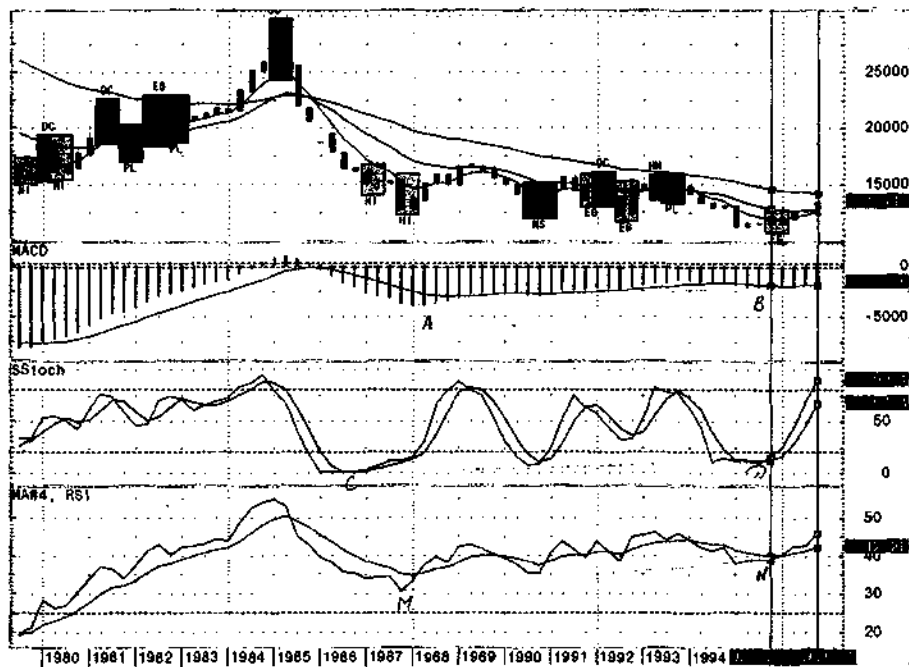


Рис.75. График курса USD/CHF Quarterly (на момент времени 02.10.95г. и 02.10.96г.), на который наложены скользящие средние $mA(5)$ (1), $mA(13)$ (2), $mA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $mA(7)$, Sstoch и его $mA(5)$, RSI и его $mA(7)$.

в зоне перепроданности, однако последний минимум также оказался немного выше двух предыдущих, то есть сформирована фигура типа «неудавшийся размах», что в конечном счете свидетельствует об усилении бычьих настроений рынка.

Хочется также обратить Ваше внимание, что в конце тренда формируется двух — свечная фигура EG (как подтверждающий фактор), которая сигнализирует о том, что вероятнее всего существующий тренд подходит к концу.

Таким образом, если даже использовать квартальный график USD/CHF всего лишь как справочный материал, то и в этом случае нужно иметь в виду, что в будущем (до декабря 96 г.) движение цен будет скорее вверх, чем вниз.

На рисунке 76 представлен график USD/CHF monthly. Здесь также наблюдаем медвежий тренд (как видно из рисунка, цены движутся в ниспадающем канале, начиная с 1991 г. и сейчас находятся чуть выше его основания, и начинают движение вверх — к вершине канала). Скользящие средние демонстрируют движение вниз с хорошим темпом (mA(34) наклонена вниз под углом 30 градусов, под ней на большом расстоянии проходит mA(13) примерно под тем же углом к горизонту, а еще ниже располагается mA(5), которая в течение последних четырех баров заняла горизонтальное положение, тем самым начав приближаться к скользящей средней mA(13), что свидетельствует о возможном скором откате курса).

Конвергенция — дивергенция скользящих средних MACD хоть и имеет отрицательное значение (подтверждая медвежий тренд), однако четко показывает сигнал медвежьего схождения (направление прямой АВ и направление медвежьей тенденции). Кривая скользящая средняя MACD заняла горизонтальное положение, что свидетельствует о том, что медведи выдыхаются и впоследствии наиболее вероятно корректирующее движение цен.

Stoch находится вблизи области перепроданности, а его последний минимум не опустился ниже предыдущего, что говорит о том, что сила медведей истощается; тем не менее стохастик направлен вниз, а его скользящая средняя при этом расположена над ним, все еще подтверждая существующий ниспадающий тренд.

Скользящая средняя индекса относительной силы направлена вверх, хотя угол наклона мал, а сам RSI находится сверху над своей скользящей средней и его численное значение близко к зоне перепроданности, характеризуя тренд как бычий и очень слабый.

Циклический анализ демонстрирует сильное левое смещение максимума, что говорит в пользу медвежьего тренда, при этом простой подсчет количества баров на предпоследнем корректирующем движении (участок CD на рис.76) дает цифру 9, откуда следует, что и намечившийся откат цены будет содержать около 9 баров, т.е. будет длиться около 9 месяцев.

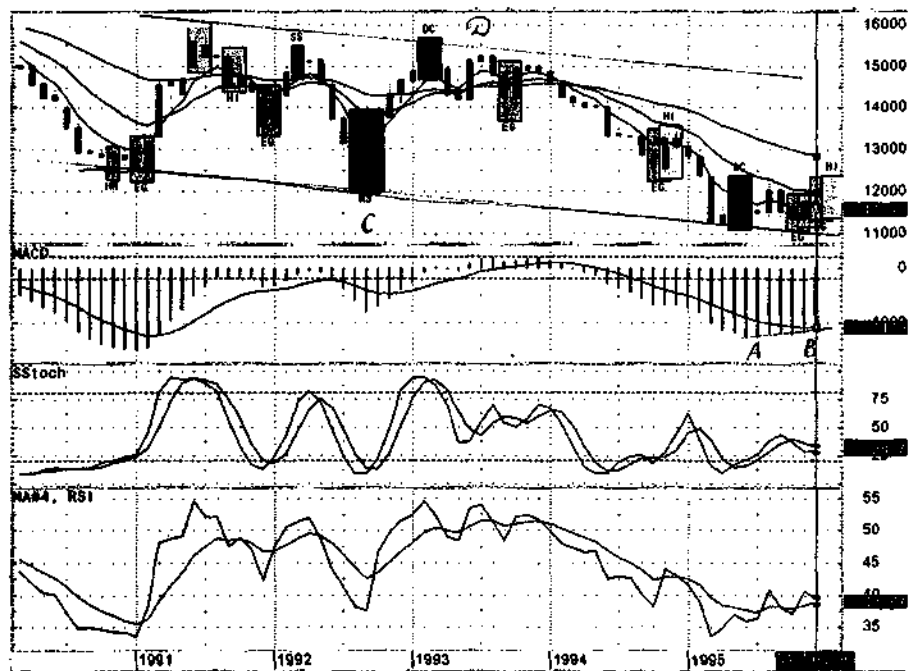


Рис.76. График курса USD/CHF Monthly (на момент времени 01.12.95г.), на который наложены скользящие средние $mA(5)$ (1), $mA(13)$ (2), $mA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $mA(7)$, Sstoch и его $mA(5)$, RSI и его $mA(7)$.

Японские свечи образовали двухсвечную комбинацию EG, что подтверждает вероятное корректирующее движение курса валют.

Таким образом, месячный график USD/CHF на рис. 76 показывает ожидаемое движение курса вверх (между прочим, этот прогноз весомее, чем рассмотренный выше на рис. 75; хотя в нашем конкретном случае они и подтверждают друг друга).

Конкретный момент вхождения в рынок можно искать по графикам USD/CHF weekly (рис. 77) и daily (рис. 78). Как видно из рис. 77, мы наблюдаем длительный медвежий тренд, который к моменту исследования рынка основательно выдыхается. Действительно, цены движутся внутри сходящегося треугольника, вершина которого смотрит вниз. Курс валют вошел в треугольник снизу (на корректирующем движении основного тренда), дважды отразился от его основания и в настоящий момент пытается пробить линию тренда (которая является к тому же и верхней гранью треугольника). Исследования истинности — ложности пробоя говорят в пользу ложного пробоя. Т.е. следует ожидать еще одного движения вниз к основанию нашего треугольника, после чего провести еще одно тщательное изучение рынка. Следует заметить, что в любом случае выход цены из треугольника будет слабым (т.к. курс очень долго находится внутри треугольника и уже на расстоянии менее $\frac{1}{4}$ от его вершины). Скользящая средняя $mA(34)$ наклонена вниз под углом 20 градусов, что говорит о медвежьем тренде средней силы. Скользящая средняя $mA(13)$ довольно длительное время (около 9 недель) расположена горизонтально и тем самым приближается к длиннопериодной $mA(34)$, что показывает корректирующее движение цен вверх, а $mA(5)$ за время формирования последних трех свечей даже перегнулась вверх и начинает пересекать $mA(13)$ снизу вверх, усиливая тем самым временные бычьи настроения рынка.

Конвергенция-дивергенция скользящих средних кривых находится в отрицательной области, но ее скользящая средняя кривая начинает поглядывать вверх, а в долгосрочной перспективе мы видим сильный сигнал медвежьего схождения (схождение прямых АВ и CD). Линии гистограмм начинают не доходить до уровня своей скользящей средней. Т.е. сигналы MACD показывают нам, что медвежий тренд выдыхается и возможен откат курса вверх.

Стохастик находится в зоне перепроданности, под ним проходит его скользящая средняя кривая, причем мы наблюдаем хорошее расщепление этих линий в течение последних девяти баров, что демонстрирует доминирование бычьих настроений рынка за последние 9 недель. Ясно одно, что на медвежьем тренде долго такая ситуация продолжаться не может и по — видимому вскоре следует ожидать откат стохастика вниз. Обращаю Ваше внимание на тот факт, что формирующийся максимум оказался выше предыдущего, что ослабляет последние медвежьи настроения участников рынка.

Скользящая средняя кривая индекса относительной силы только-

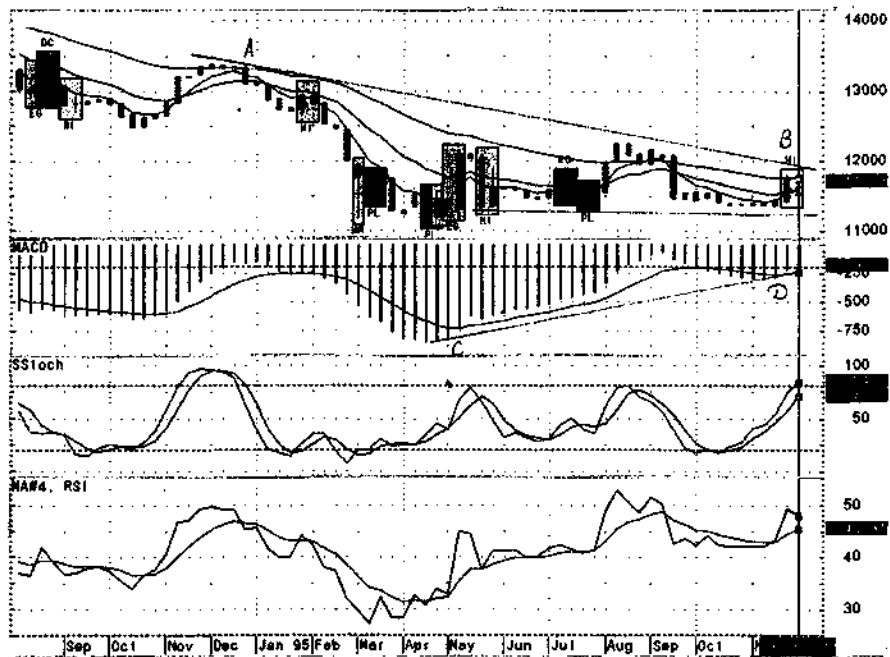


Рис.77. График курса USD/CHF Weekly (на момент времени 04.12.95г.), на который наложены скользящие средние mA(5) (1), mA(13) (2), mA(34) (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая mA(7), Stoch и его mA(5), RSI и его mA(7).

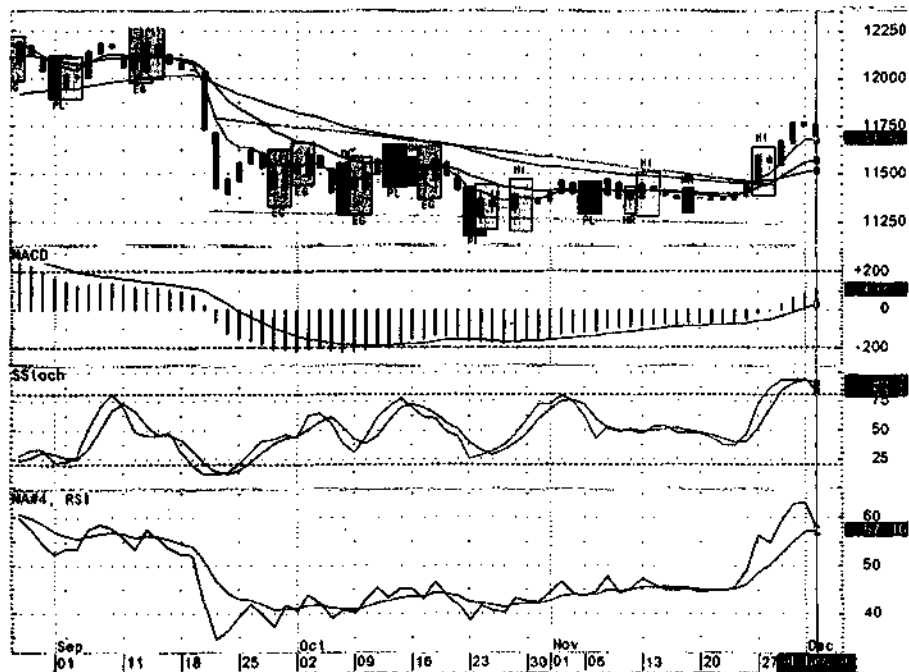


Рис.78. График курса USD/CHF Daily (на момент времени 04.12.95г.), на который наложены скользящие средние $MA(5)$ (1), $MA(13)$ (2), $MA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $MA(7)$, Sstoch и его $MA(5)$, RSI и его $MA(7)$.

только начинает показывать вверх, а сама кривая RSI располагается сверху над своей средней, что несколько обнадеживает быков. Но численные значения осциллятора RSI и его скользящей средней равны 48 и 45 соответственно, т.е. они попали в «мертвую» зону, выход из которой равновероятен как вверх, так и вниз.

Циклический анализ прогнозирует слабое движение вниз в течение ближайших шести баров.

Японские свечи сформировали фигуру H1 белого цвета, что говорит о насыщении медвежьих настроений (все, кто хотел продать, уже продали, а вот число желающих купить начинает увеличиваться).

Таким образом, если в ближайшее время и продолжится медвежий тренд, то он будет слабым и непродолжительным, как впрочем и не следует ожидать каких — то сильных движений на прогнозируемом повышательном тренде.

Рис.78 усиливает выводы предыдущего рисунка 77. На самом деле, цены довольно долго двигались внутри слабо сходящегося узкого треугольника, вход в который был сверху, и вершина которого смотрит вниз. Выход из треугольника произошел вверх и оказался довольно сильным (котировки возросли на 250 пипсов). В настоящий момент цены уткнулись в сильный уровень сопротивления 1.1750, и, похоже, что с первого раза им этот уровень не преодолеть.

Кривые скользящие средние демонстрируют хорошее «ращепление», причем внизу располагается $mA(34)$, которая направлена вверх под углом 15 градусов. Над ней расположена $mA(13)$, которая начинает принимать горизонтальное положение, еще выше — кривая $mA(5)$, которая далеко вверх оторвалась от своих $mA(13)$ и $mA(34)$ и начинает перегибаться вниз, чтобы сблизиться со своими длиннопериодными «напарницами». Отсюда можно предположить, что тренд — вверх, но пока слабый, а в ближайшее время вероятен небольшой откат курса вниз.

Конвергенция-дивергенция скользящих средних кривых расположена в положительной области, хотя ее численное значение не велико (равно 97). Кривая скользящая средняя MACD уверенно показывает вверх, а линии гистограмм пересекают свою скользящую среднюю снизу вверх, прогнозируя хороший потенциал быков.

RSI расположена вблизи зоны перепроданности и совместно со своей скользящей средней пытаются расположиться горизонтально, а до этого демонстрировали хорошую динамику движения вверх (см. рис.78). Вероятно, следует ожидать небольшого корректирующего движения вниз.

Последняя японская свеча нарисовалась черной, а предпоследняя была белой с небольшим телом и длинными равными тенями. Прогноз на следующую — черная или додж.

Хочу также обратить Ваше внимание, что в случае таких долгосрочных контрактов необходимо привлекать также весь арсенал фундамен-

тального исследования рынка USD/CHF (об этом чуть позже, см. главу 2). Данные сравнения макроэкономических показателей экономик США и Швейцарии на декабрь 1995г. говорили в пользу США, т.е. на ближайший год в целом ожидался рост курса USD/CHF.

Итак, для «установочного набора» валют с декабря 95г. по декабрь 96г. мы сделали первый выбор:

1) купили 10 млн. долларов США против продажи швейцарского франка по форвардному курсу 1.1395 на поставку в декабре 1996г. (что составляет рыночный курс 1.1580 минус 1.6%), при этом расчет % ставки таков:

USD — 5.6% — издержки = 4.8% в год (начисляется)

CHF — 2.4% + издержки = 3.2% в год (удерживается)

Рассуждая и исследуя рынок (других валют) аналогичным образом, можно остановиться и на двух других валютах:

2) купили 10 млн. \$ против японских йен по форвардному курсу 99.50 на поставку в декабре 96г. (что составляет курс на споте — 103.20 минус 3.6%), при этом расчет % ставки таков:

USD — 5.6% — издержки = 4.8% в год (начисляется);

JPY — 0.5% + издержки = 1.2% в год (удерживается);

3) продажа 10 млн. USD против покупки итальянской лиры по форвардному курсу 1618 на поставку в декабре 96г. (что составляет рыночный курс 1582 плюс 2.3%). Эта позиция открыта также с целью частичного хеджирования выбранных ранее двух позиций по USD/CHF и USD/JPY и ее правильность выбора также подтверждается техническим и фундаментальным анализами. Расчет процентной ставки таков:

ITL — 9.5% — издержки = 8.5% в год (начисляется);

USD — 5.6% + издержки = 6.2% в год (удерживается).

Итак, из открытой кредитной линии в размере \$ 50 млн. было задействовано \$ 30 млн. Остальные \$ 20 млн. являлись, своего рода «подпоркой» для поддержания открытых позиций в случае временного неблагоприятного (для нас) развития рынка.

Как видно из рис. 79 (USD/CHF monthly) и рис. 80 (USD/CHF weekly) наши прогнозы оправдались. Осталось правильно подсчитать доходную часть программы.

1) была открыта длинная позиция USD/CHF на сумму 10 млн.\$; при этом:

а) прибыль от разницы % ставок:

рыночный курс (декабрь 95г. 1.1580 — форвардный курс (декабрь 96г.) 1.1395 × 10 000.000 = CHF 185.000 = \$140.152;

б) прибыль от движения рынка (курсовая разница):

рыночный курс (декабрь 96г.) 1.3200 — рыночный курс (декабрь 95г.) 1.1580 × 10 000.000 = CHF 1 620.000 = \$ 1 227.273;

2) была открыта длинная позиция USD/JPY на сумму 10 млн.\$; при этом:

а) прибыль от разницы % ставок:

103.2 — 99.5 × 10 000.000 = JPY 37 000.000 = \$ 318.966;

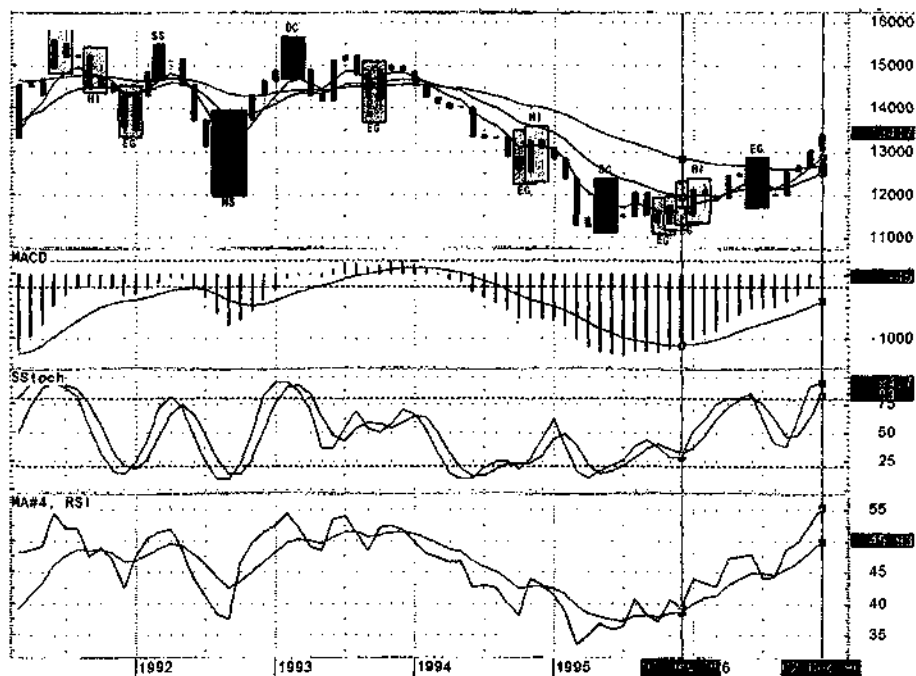


Рис.79. График курса USD/CHF Monthly (на момент времени 02.12.96г.), на который наложены скользящие средние $MA(5)$ (1), $MA(13)$ (2), $MA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $MA(7)$, Stoch и его $MA(5)$, RSI и его $MA(7)$.

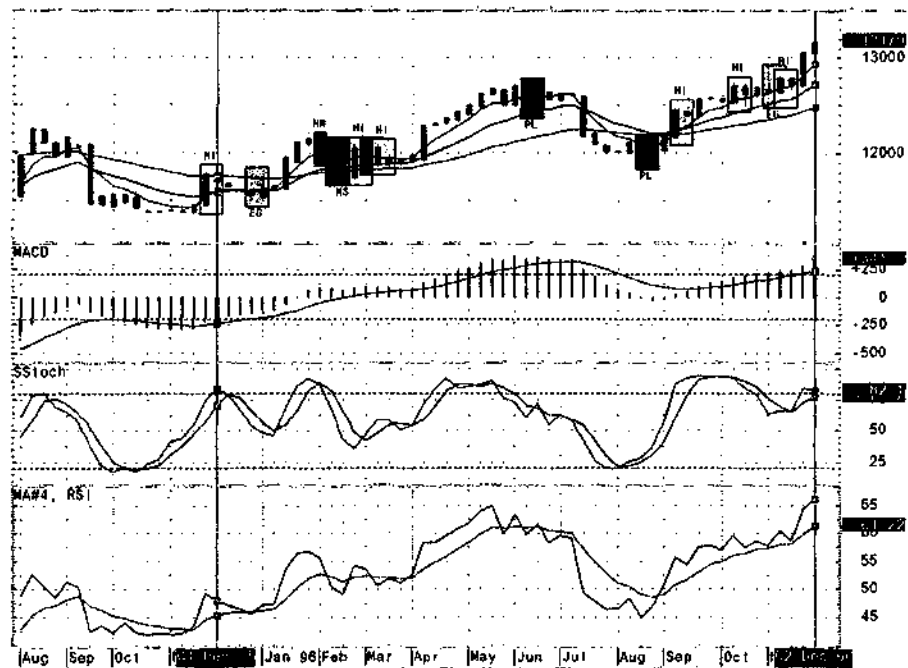


Рис.80. График курса USD/CHF Weekly (на момент времени 02.12.96г.), на который наложены скользящие средние $MA(5)$ (1), $MA(13)$ (2), $MA(34)$ (3). Под ними расположены индикаторы: MACD и его скользящая $MA(7)$, Stoch и его $MA(5)$, RSI и его $MA(7)$.

б) прибыль от курсовой разницы:

$116 - 103.2 \times 10\,000.000 = \text{JPY } 128\,000.000 = \$ 1\,103.448;$

3) была открыта короткая позиция USD/ITL на сумму 10 млн.\$; при этом:

а) прибыль от разницы % ставок:

$1582 - 1618 \times 10\,000.000 = \text{ITL } 360\,000.000 = \$ 236.531;$

б) прибыль от движения курса:

$1522 - 1582 \times 10\,000.000 = \text{ITL } 600\,000.000 = \$ 392.218.$

Таким образом, чистая прибыль за 1 год равна \$ 2 563.941 (примерно 256% от инвестиций).

Приведенный пример наглядно показывает потенциальные возможности форвардного рынка Форекс с датой валютирования существенно большей 2 дней.

Но не меньший интерес представляет возможность работать на однодневных форвардах (до спота).

1.9.2.2.2 Форвардные операции по схеме том — нект

На «коротких» деньгах на форвардном рынке Форекс одним из самых распространенных сроков исполнения контракта является «завтра» (или том — нект (t/n)). Удобство такой схемы работы по сравнению со спот рынком заключается не только в сокращении в два раза даты валютирования, но и в возможности различных комбинаций форвардных сделок и операций на спот рынке. Если, например, первый контракт (вход в рынок: купил или продал) осуществляется с датой валютирования «завтра», а выход из рынка (второй контракт: соответственно продал или купил) происходит на споте, то такая операция входа — выхода называется «том — нект своп» (tomorrow — next swap).

Правила входа — выхода в том — нект рынок Форекса те же самые, что и для спот рынка (см. раздел 1.9.2.1): проводится полномасштабный технический анализ рынка и ищется оптимальный момент для входа (выхода) в него. При этом, конечно, можно работать только на форвардном рынке t/n без перехода на спот рынок. В таком случае практически нечего добавить к изложенному выше в разделе 1.9.2.1.

Но более перспективными, я повторяю, в плане дополнительного заработка, так и частичной нейтрализации риска при проведении операций на споте, являются временные переходы с рынка спот на рынок том — нект и наоборот. Поясню это на примере. Допустим, комплексный анализ рынка спот USD/DEM показывает, что главный и промежуточный тренды являются бычьими. И Вы работаете в режиме «коротких» денег. Понятно, что в таком случае (с целью минимизации риска) Вы открываете только длинные позиции (по тренду). В этом случае необходимо осуществить переход с рынка спот на рынок том — нект. Это снизит риск потерь, а за счет сокращения даты валютирования даст дополнительную прибыль. Действительно, допустим на бычь-

ем тренде на обоих рынках USD/DEM (спот и том — некст) на длинных позициях вы заработали по 10 000 DEM. И допустим на следующий день (дата валютирования на рынке том — некст) курс USD/DEM составил 1.6700, а еще через день (дата валютирования на рынке спот) курс возрос до 1.6800 (мы договорились рассматривать бычий тренд). Тогда в пересчете на доллары США с рынка том — некст на ваш бухгалтерский счет была бы начислена сумма $10\,000\text{ DEM}/1.6700 = \$ 5.988$; с рынка же спот эта сумма составила бы $10\,000\text{ DEM}/1.6800 = \$ 5.952$, т.е. меньше на 36 долларов США.

Если же комплексный анализ рынка USD/DEM показал бы медвежий настрой его участников, то в случае работы с «короткими» деньгами лучше перейти с рынка том — некст на внутрисуточный рынок спот и работать на нем на коротких позициях. В самом деле, если Вы открываете и закрываете контракт в течение одного рабочего дня, то, во — первых, Вы не теряете на разнице процентных ставок (ставка Libor USD больше аналогичной ставки DEM — см. выше), а во — вторых, за счет более длительной даты валютирования получаете дополнительную прибыль. В цифрах это может выглядеть так: допустим на коротких позициях Вы заработали на обоих рынках по 10 000 DEM, причем на следующий день курс USD/DEM равнялся 1.68, а еще через день — 1.67. В этом случае с рынка том — некст на Ваш счет поступила сумма $10\,000\text{ DEM}/1.68 = \$ 5.952$, а с рынка спот — $10\,000\text{ DEM}/1.67 = \$ 5.988$, т.е. в последнем случае на 36 долларов больше.

Другой способ эффективного использования комбинаций рынков спот и том — некст заключается в «своипировании» (swap out) открытой позиции на рынке спот, если Вы хотите сохранить состояние позиции (сумму и направление входа в рынок) на определенный срок в будущем.

Например, 16.11.98г. трейдер открывает короткую позицию USD/DEM на 1 млн.\$ по курсу 1.6690 на споте, надеясь на дальнейшее падение курса доллара к марке. Однако, весь день рынок USD/DEM находился во флэте и выход с него повлек бы за собой убыток в 20 пипсов. Трейдер уверен, что он сделал правильный анализ рынка USD/DEM и падение доллара все — таки состоится, тогда он может выполнить операцию своп t/p, перейдя тем самым на рынок том — некст. Смысл операции своп состоит в том, что трейдер закрывает позицию на дату валютирования спот (т.е. в нашем примере — 18.11.98г.), возможно и по невыгодному курсу, он тем не менее переносит короткую позицию на сумму 1 млн.\$ на дату спот следующего дня — 19.11.98г.

На следующий день курс USD/DEM опустился до 1.6620 и трейдер благополучно закрыл свою позицию.

С помощью такого механизма (своипирования) трейдер может оставаться в рынке том — некст (да и не только t/p, но и на большие временные сроки) с помощью однодневных свопов, каждый раз (если есть резон) продлевая свою открытую позицию.

1.9.2.3 Фьючерсные операции

Выделение фьючерсных операций в отдельный раздел после подробного рассмотрения действий (операций) на форвардном рынке подчеркивает важность первых (хотя бы как подтверждающего фактора) даже при проведении комплексного анализа рынка спот или форвардного рынка. Главное отличие фьючерсного и форвардного рынков в способе котировок: если на форварде базой котировки является USD (исключение составляет GBP), а валютой котировки — любая европейская валюта (кроме фунта стерлингов), то на фьючерсах все наоборот: валютой котировки является доллар, а базой котировки — любая твердая валюта. В остальном наблюдается практически 100% корреляция между курсом фьючерсных цен и котировками на форварде.

Тем не менее фьючерсный рынок (в силу исторического развития) сложился в отдельный вид с центром в США, в том смысле, что основные объемы сделок на этом сегменте рынка Форекс заключаются в американскую сессию на Чикагской и Нью — Йоркской биржах (в отличие от рынка спот, наибольшие объемы сделок на котором приходятся на европейскую сессию).

Понятно, что можно вполне самостоятельно работать только исключительно на фьючерсном рынке (с использованием всего арсенала средств технического и фундаментального анализом), забыв о рынках спот и форвардах. Однако более интересным представляется их взаимосвязь и взаимовлияние друг на друга, когда изменения на одном из сегментов рынка с какой — то временной задержкой влекут подобные изменения на других сегментах рынка. И в этом смысле важно установить, какой из рынков является ведущим, а какой ведомым. Как правило, в европейскую сессию ведущим является рынок спот, а фьючерсный рынок в этот интервал времени является ведомым. Это в первую очередь связано с объемами торгов. Когда открывается американская сессия, а европейские биржи закрываются, активность фьючерсного рынка становится выше, чем на споте и с этого момента фьючерсный рынок задает тон в курсовой политике.

Поэтому необходимо, если к примеру, вы работаете на спот — рынке, отслеживать ситуацию на фьючерсах и если динамика цен на этих рынках расходится, то срочно выявить причину и принять соответствующие меры. Я же рекомендую фьючерсы использовать как дополнительные подтверждающие индикаторы для рынка спот (конечно, можно с успехом работать только на временных сдвигах при движении курсов на этих двух рынках, ведь паритет цен на них, в конце — концов, всегда будет рано или поздно восстановлен).

1.9.2.4 Опционы

Опционы — это контракт на фьючерсном рынке Форекс, предоставляющий заключившему его лицу возможность покупки или продажи валюты по заранее определенной цене в течение определенного

периода времени, но не обязывающий его совершить такую сделку. Другими словами, вместо открытия длинной позиции трейдер может купить колл — опцион на соответствующий фьючерсный контракт. Если же трейдер хочет занять короткую позицию на фьючерсном рынке, он может купить пут — опцион на соответствующий фьючерсный контракт вместо того, чтобы открывать короткую позицию по самому контракту.

Главное преимущество опциона — существенное снижение степени риска по сравнению с обычной фьючерсной операцией. Действительно, как было отмечено выше (см. раздел 1.9.2.2), открывая позицию на фьючерсном рынке, трейдер рискует суммой открытия, кроме этого, если рынок пошел в другую сторону, то для сохранения позиций участник рынка должен привлекать дополнительную сумму, которая (из — за эффекта банковского рычага) может быть больше, чем сама величина открытия. И в конце концов, в случае дальнейшего развития неблагоприятных событий на рынке, трейдер может потерять эту сумму. Касательно же опциона, то здесь участник, желающий купить опцион, ограничивается лишь выплатой премии, размер которой определяется в ходе торгов и не может быть больше максимальной суммы убытков, которые трейдер понесет в случае, если рынок не оправдает его надежд. Если же движение выбранной валюты на рынке оправдывает прогнозы, то прибыль покупателя опциона равнялась бы прибылью такого же фьючерсного контракта, за вычетом премии.

Другое преимущество опциона — возможность оставаться в рынке. На самом деле, если трейдер открывает фьючерсную позицию на рынке Форекс и рынок движется в другую от его прогнозов сторону, то его позиция может быть ликвидирована (с убытками), скажем по команде *stop — loss*.

Держатель опциона может спокойно переждать такого сорта события. У него всегда есть время дожидаться оптимальных для себя событий на рынке (конечно, если они произойдут до истечения срока действия опциона).

Таким образом, можно сделать вывод, что держатель опциона имеет точно такую же возможность получения прибыли, как и любой другой участник фьючерсного рынка Форекс и пользуется тем же банковским плечом (как правило 1:50). В то же время он имеет два неоспоримых преимущества по сравнению с обычной открытой позицией: существенное снижение риска (и даже его численного значения в виде премии) и возможность оставаться в рынке независимо ни от чего.

Как правило, опционы по фьючерсной операции на рынке Форекс не дотягивают до своего срока исполнения. Если движение курса выбранной валюты благоприятно и имеется достаточная прибыль, то держатель опциона может в любое время получить ее, аннулировав опцион путем обратной операции (типа купил — продал на рынке Форекс). Отсюда становится ясным смысл использования опционов — хеджи-

рование основных фьючерсных контрактов на рынке Форекс. Действительно, открыв, например, длинную позицию по фьючерсному месячному контракту, можно подстраховаться на уменьшение возможных убытков покупкой пут — опциона на ту же сумму и тот же месячный срок. В таком случае говорят, что на длинную месячную позицию поставлен опционный stop — loss на продажу. Более того, покупка опциона является, на мой взгляд, самой эффективной постановкой stop — приказа на фьючерсном рынке Форекс (см. 1.9.1.). Опцион, как и команду stop — loss, можно использовать в качестве скользящей команды stop в случае развития рынка по ожидаемому сценарию. То есть если курс выбранной валюты движется в том же направлении, что и открытая позиция, то держатель опциона с помощью последнего занимает обратную позицию, причем постоянно подтягивает опцион к курсу по мере его движения. Напомню, что пут — опцион — это stop — loss для длинной фьючерсной позиции, а колл — опцион — stop — loss для короткой позиции.

Часто в случае, когда рынок движется в прогнозируемом направлении, увеличивая вашу прибыль по открытой позиции, можно еще наращивать свои позиции (см. раздел 1.9.2.), в том числе за счет покупки надлежащего опциона (это в какой — то мере снижает риск дальнейшего пребывания в рынке).

Следует заметить, что способы технического анализа рынка опционов на Форексе те же самые, что и фьючерсного рынка. Как стало ясно из выше изложенного, приобретение пут — опциона — это то же самое, что и открытие короткой позиции, а покупка колл — опциона — это открытие длинной позиции на рынке. Все выводы, рассмотренные выше, которые относились к фьючерсному рынку, справедливы и к рынку опционов.

Всякая опционная торговля требует от аналитика четкого представления о перспективах развития рынка. Например, покупатель колл — опциона надеется на повышение курса выбранной валюты.

Если на повышении хотят сыграть большинство покупателей опционов, то это предопределяет рост спроса на колл — опционы (и соответственно падение продаж пут — опционов).

При сравнении показателей объема торгов пут — и колл — опционов делается важный вывод о настроении рынка. К настоящему времени разработано несколько индикаторов на базе соотношений пут/колл 73-75%, с помощью которых отыскивают оптимальный момент вхождения в рынок опционов (подобно осцилляторам в случае обычного рынка Форекс).

Самый «ходовой» индикатор пут/колл основан на соотношении объемов сделок по каждому виду опционов. Например, делят количество пут — опционов, реализованных в единицу времени, на количество колл — опционов, проданных за тот же интервал времени; если это частное от деления растет, то это демонстрирует медвежью дина-

мику рынка. Если же это частное падает, то это сигнал о преобладании бычьих настроений рынка опционов.

Для этого индикатора также существуют зоны перекупленности и перепроданности. Сигналы, подаваемые индикатором из этих областей, особенно важны, впрочем как и сигналы схождения — расхождения между кривыми курса валюты и индикатора.

Однако всегда следует помнить, что сигналы таких индикаторов на рынке опционов вторичны, а главные выводы все — таки делаются по поводу перспектив движения цены на основе анализа фьючерсного рынка Форекс.

Хочу заметить, что и подписчик (продавец) опциона очень серьезно анализирует рынок. Его стратегия — реализовать колл — опционы на флэтовом или медвежьем рынках, а пут — опционы — на флэтовом или бычьем рынках. Подписчик опциона получает премию, которую платит покупатель опциона.

Таким образом, премия — это вознаграждение подписчику за принятие риска, которого стремится избежать покупатель опциона. Сам размер этой премии определяется двумя основными факторами: временной и внутренней стоимостями.

Временная стоимость определяется сроком действия опциона (например, недельный опцион имеет меньшую временную стоимость, чем месячный). По мере приближения срока исполнения опциона наблюдается «истощение активов» — падение величины временной стоимости.

Говорят, что опцион обладает внутренней стоимостью, если цена реализации (страйковая цена) колл — опциона ниже текущего курса эквивалентного ему фьючерсной сделки, или же цена реализации пут — опциона выше текущей цены равнозначной ему фьючерсной операции. Такие опционы называются опционами «в деньгах». Если же цена фьючерса уже выше цены продажи колл — опциона, то такой опцион изначально прибылен, однако эта прибыль автоматически отходит к подписчику, скажем, за счет премии.

На размер премии оказывают влияние и другие факторы: спрос и предложение на опцион, процентные ставки Libor, переколебания (неустойчивость) рынка и прочее. Понятно, что, к примеру, на движущемся вверх курсе валюты спрос на колл — опционы повышается, а на пут — опционы понижается. Соответственно, в таком случае премии колл — опционов растут, а пут — опционов падают.

С увеличением переколебаний рынка премии на все виды опционов растут.

Подытоживая сказанное выше, можно заключить, что опционная торговля представляет собой очень интересный, перспективный, но довольно сложный вид операций на фьючерсном рынке Форекс. Прежде чем приступить к реальной работе с опционами, рекомендую как следует изучить эту область деятельности.

Кросс — курс (cross — rates) — это курс обмена между двумя валютами за исключением доллара США /8-10, 72 /. Все изложенное выше (в первую очередь технические методы анализа) имеет прямое отношение и к операциям с кросс — курсами. Ведь, в конце концов, не важно, какая конкретно валюта является базой (или соответственно валютой) котировки, а важно то, какие сигналы подают различные технические индикаторы, построенные на основе зависимости цены выбранной валюты от времени.

Понятно, что для изучения поведения двух коррелируемых в определенной степени валют (например, с базой котировки — доллар США) важнейшим дополнением к показаниям рассмотренных выше индикаторов этих валют является понимание поведения их кросс — курса. И наоборот, операции с кросс — курсами становятся более осмысленными и предсказуемыми, если анализ последних будет дополняться серьезным исследованием и осмыслением поведения на рынке Форекс составляющих кросс — курса валют.

Итак, для определенности рассмотрим кросс — курс DEM/CHF. Его котировка элементарно вычисляется, если известны прямые котировки USD/CHF и USD/DEM: необходимо первую котировку (в нашем случае USD/ CHF) поделить на вторую (в нашем случае USD/DEM), то есть $DEM/CHF = (USD/CHF) / (USD/DEM)$.

В этой связи важно правильно вычислять /72/ стороны bid и ask кросс-курса и сравнивать с предложениями котировок Вашим брокером или контрагентом:

для вычисления bid — котировки DEM/CHF необходимо разделить сторону bid долларového курса валюты, выступающей в кросс-курсе валютой котировки, на сторону ask долларového курса валюты, которая в кросс — курсе служит базой котировки;

для вычисления ask котировки DEM/CHF необходимо разделить сторону ask долларového курса валюты, выступающей в кросс — курсе валютой котировки, на сторону bid долларového курса валюты, которая в кросс — курсе служит базой котировки, т.е.

$$\text{bid (DEM/CHF)} = \text{bid (USD/CHF)} / \text{ask (USD/DEM)},$$

$$\text{ask (DEM/CHF)} = \text{ask (USD/CHF)} / \text{bid (USD/DEM)}.$$

Если же оперировать с кросс — курсом GBP/DEM, то его численное значение можно получить, если перемножить долларовые курсы GBP/USD и USD/DEM /72/, т.е.

$$GBP/DEM = GBP/USD \times USD/DEM.$$

В этом случае для вычисления bid котировки кросс-курса GBP/DEM необходимо перемножить bid котировки долларových курсов этих валют;

Для вычисления ask котировки кросс-курса GBP/DEM необходимо перемножить ask котировки долларových курсов этих валют /72/, т.е.

$\text{bid (GBP/DEM)} = \text{bid (GBP/USD)} \times \text{bid (USD/DEM)}$,

$\text{ask (GBP/DEM)} = \text{ask (GBP/USD)} \times \text{ask (USD/DEM)}$.

Если полученные таким способом стороны bid и ask кросс — курса расходятся с котировками Вашего брокера, то это дополнительный сигнал о нарушении «термодинамического» равновесия рынка исследуемого кросс — курса, причем если его вычисленные значения bid и ask оказались больше предложенных контрагентом, то это значит, что на рынке в этот момент доминируют бычьи настроения; если же вычисленные численные значения bid и ask оказались соответственно меньше предложенных аналогичных котировок брокером, то это говорит в пользу доминанты медвежьих настроений на рынке.

Такие расхождения между вычисленными значениями bid и ask кросс — курса и соответствующими котировками Вашего брокера не являются слишком длительными. Поэтому рекомендуется на кросс — курсах работать на коротких внутрисуточных временных интервалах (если, повторяю, во главу угла в первую очередь ставить такое расхождение котировок bid и ask). Если же вычисленное значение bid оказалось ниже (выше) котировки брокера, а вычисленное значение ask соответственно оказалось выше (ниже) котировок, даваемых брокером, то это сигнализирует о неопределенности рынка и в этом случае лучше всего оставаться квадратным (вне рынка). Тем не менее, последнее замечание свидетельствует о важности изучения зависимости ширины спреда на рынке спот (или брокерской комиссии на фьючерсном рынке), которая, как известно, вычисляется как разность между сторонами ask и bid котировок исследуемого кросс — курса. Обычно уширение спреда наблюдается в тот момент времени, когда курс подходит к сильному уровню сопротивления (или поддержки) и дальнейшее развитие ситуации на рынке становится более неопределенным. В таком случае необходимо еще раз провести комплексный технический анализ самого кросс — курса (в первую очередь исследовать ТД квалификаторами прорыва (см. раздел 1.1.3) обозначенный уширением спреда уровень сопротивления (или поддержки)), так и составляющих его валют (с прямыми котировками относительно доллара США) с целью выяснения ситуации и дальнейшего прогнозирования событий на рынке.

Будем надеяться, что комплексный технический анализ с помощью изложенных выше методов (см. раздел 1.9.2.1) Вы уже освоили, поэтому в этом разделе остановимся только на новых индикаторах или дополнительных методах и подходах, усиливающих выводы нашего анализа.

На рис.81 представлен недельный график DEM/CHF. Здесь же для сравнения представлены недельные графики USD/DEM и USD/CHF. Для того, чтобы излишне не загружать рисунок, на нем не приведен ни один индикатор из рассмотренных выше. Видно, что с марта 97г. по сентябрь 97г. наблюдалось монотонное падение котировок изучаемого кросс — курса, в то время как котировки составляющих его валют

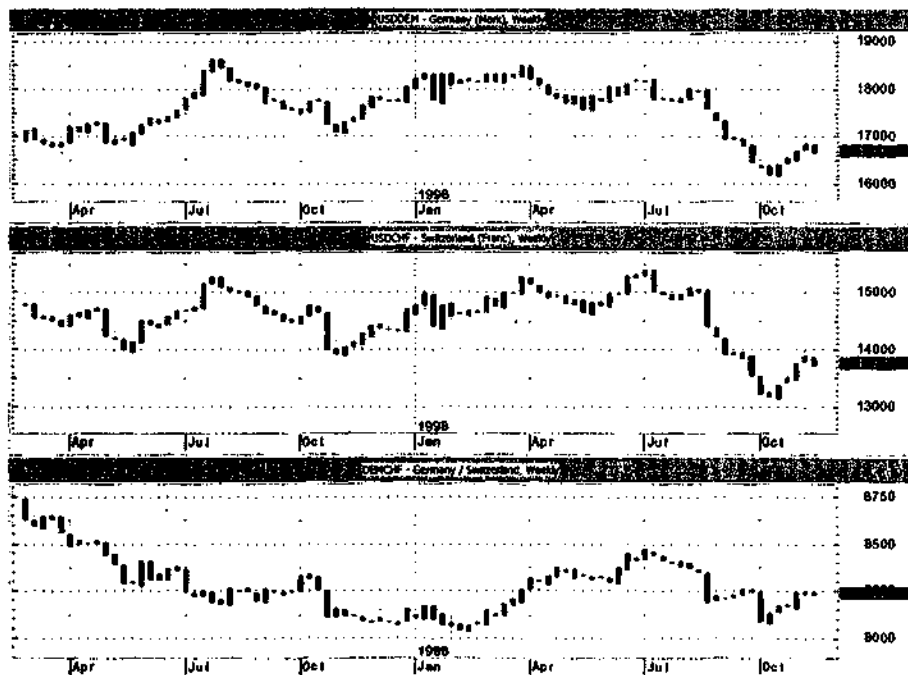


Рис.81. Недельные графики курсов USD/DEM, USD/CHF, DEM/CHF.

(относительно доллара США) на указанном временном интервале двигались зигзагообразно, при этом наблюдается их очень тесная корреляция (именно поэтому немецкую марку и швейцарский франк называют взаимозависимыми валютами /8/). Исследования показали, что изучая (причем кропотливо сравнивая бар за баром на обоих графиках) поведение курсов USD/DEM и USD/CHF можно с большой точностью прогнозировать поведение их кросс — курса DEM/CHF. Этот прогноз можно впоследствии использовать как подтверждающий фактор при «прямом» техническом анализе кросс — курса.

Допустим, мы исследуем поведение функции $Z(t) = Y(t)/X(t)$, причем временные функции $Y(t)$ и $X(t)$ взаимозависимы по времени. В этом случае (в первом приближении)

1) $Z(t) = \text{const}$, если функции и их производные связаны соотношением: $dY/dt \times X = dX/dt \times Y$;

2) $Z(t)$ — монотонно убывающая функция, если dZ/dt меньше нуля, т.е. $dY/dt \times X$ меньше $dX/dt \times Y$; или X/Y больше $(dY/dt)/(dX/dt)$;

3) $Z(t)$ — монотонно возрастающая функция, если dZ/dt больше нуля, т.е. Y/X меньше $(dY/dt)/(dX/dt)$.

Если вернуться к нашему кросс — курсу DEM/CHF $= (USD/CHF)/(USD/DEM)$, то случай монотонно убывающей функции DEM/CHF реализуется при условии, что отношение котировок USD/CHF и USD/DEM должно быть больше обратного отношения их осцилляторов (см. раздел 1.5, причем в качестве последнего лучше всего подходит Моментум (M)). Другими словами, если составить алгоритм сравнения двух отношений котировок валют к численному значению соответствующего осциллятора Моментума каждой валюты, то, если отношение $(USD/CHF)/M(USD/CHF)$ больше отношения $(USD/DEM)/M(USD/DEM)$, то можно с большой вероятностью заключить, что котировки кросс-курса DEM/CHF будут монотонно падать.

И наоборот, если численное значение отношения USD/CHF к своему Моментуму меньше соответствующего отношения USD/DEM к своему Моментуму, то можно определенно рассчитывать на рост кросс-курса DEM/CHF.

Чисто практически удобнее составить алгоритм отношения Моментумов швейцарского франка и немецкой марки с нормировочными коэффициентами, численно равными либо отношению цен закрытия сформированных баров USD/DEM и USD/CHF для недельных и дневных графиков соответствующих курсов валют (см. рисунок 81), либо отношению цен открытия баров USD/DEM и USD/CHF для внутридневных временных интервалах. Я назвал построенный таким образом индикатор — квазимоментум кросс-курса, то есть QM (DEM/CHF).

Таким образом $QM = P(USD/DEM)/P(USD/CHF) \times M(USD/CHF)/M(USD/DEM)$, где $P(USD/DEM)$ — цена закрытия (или открытия — см. выше) очередного бара на графике зависимости курса USD/DEM от времени, $P(USD/CHF)$ — цена закрытия (или открытия — в зави-

симости от выбранного временного интервала) очередного бара на графике зависимости курса USD/CHF от времени. Если численные значения QM расположены в области значений меньше 1, то кросс — курс будет монотонно падать; при QM больше 1, кросс — курс будет расти.

Однако более значимыми являются возможности поведения кривой квазимомента (его изменения во времени) прогнозировать развитие рынка кросс — курса (причем как минимум на три бара вперед). Это в первую очередь связано с алгоритмом расчета M (см раздел 1.5.) для валют с прямыми котировками к доллару США (то есть для USD/CHF и USD/DEM). Чтобы понять смысл сказанного, необходимо представлять, что M по своему физическому смыслу есть функция, равная производной курса по времени с определенной фазой и временным сдвигом. Чисто физически такую производную можно представить как тангенс угла наклона касательной к кривой зависимости курса валюты от времени. Если, допустим для определенности, курс USD/DEM растет с ускорением (нарастающий темп), то тангенс угла наклона касательной к курсу будет увеличиваться, то есть кривая M будет расти. Если котировки будут продолжать расти, но уже равномерно (без ускорения, то есть равным темпом), то кривая Моментума займет горизонтальное положение; при продолжении движения цены вверх, но с убывающим темпом, тангенс исследуемого угла наклона касательной и кривой курса будет уменьшаться. Это значит, что даже при росте цен индикатор (M) уже заранее сигнализирует о смене бычьих настроений на рынке на медвежьи.

Если теперь вернуться к рассмотрению поведения квазимомента QM , пропорционального отношению $M(USD/CHF)/M(USD/DEM)$, то становится понятен смысл сказанного выше: QM меньше 1 при $M(USD/CHF)$ меньше $M(USD/DEM)$. Допустим, курсы валют USD/CHF и USD/DEM растут, а курс кросс — курса DEM/CHF падает. Это значит, что ускорение роста котировок доллара США к немецкой марке больше соответствующего роста темпа котировок доллара США к швейцарскому франку или, что то же, кривая USD/DEM показывает более крутой рост по сравнению с поведением курса USD/CHF. В таких случаях, кстати, немецкую марку считают ведущей валютой, а швейцарский франк — ведомой валютой. У ведущей валюты и кривая Моментума (при росте курса), как правило, круче смотрит вверх, чем у ведомой валюты (обеспечивая, тем самым, выполнение условия QM меньше 1). В конце концов, в какой — то момент времени бычья активность рынков USD/CHF и USD/DEM начинает спадать (все, кто хотел купить, уже купили и начинает расти число желающих продать), о чем тут же начинают сигнализировать Моментумы $M(USD/DEM)$ и $M(USD/CHF)$, которые перевернутся и пойдут вниз чуть раньше, чем сами котировки валют. При этом, если темпы падения значений $M(USD/DEM)$ (а затем и самого курса) USD/DEM окажутся выше соответственно темпов падения $M(USD/CHF)$ (а впоследствии и кур-

са USD/CHF), т.е. немецкая марка сохранит свои лидирующие позиции относительно швейцарского франка, то численные значения индикатора QM претерпят сильные изменения и перейдут из области значений меньше единицы в область значений больше единицы (причем момент пересечения QM уровня единицы снизу вверх является сильным сигналом к покупке); если же ускорение падения Моментума доллара США к немецкой марке окажется ниже темпа падения Моментума доллара США к швейцарскому франку, то в этом случае говорят, что произошла смена лидера и марка из ведущей становится ведомой валютой, а швейцарский франк наоборот из ведомой превращается в ведущую (по отношению к немецкой марке) валюту. При этом, обычно, значения QM не выходят из области меньше единицы, подтверждая, тем самым, продолжения тренда вниз.

Для индикатора QM сильными являются сигналы медвежьего схождения и бычьего расхождения (см. раздел 1.5). Очень полезно для кросс-курса сравнивать сигналы QM с сигналами, подаваемыми обычным моментумом M (как правило, они друг друга подтверждают, а в случае их расхождения лучше находиться вне рынка).

При операциях с кросс — курсом для валют с прямой и косвенной котировками к доллару США, когда доллар является базой котировки для одной из валют и валютой котировки для другой, необходимо перемножить долларские курсы этих валют. Так, в случае $GBP/DEM = GBP/USD \times USD/DEM$.

Рассмотрим поведение функции $Z(t) = Y(t) \times X(t)$, где $Y(t)$ и $X(t)$ — взаимозависимы во времени. В этом случае

1) $Z(t) = \text{const}$, если функции $Y(t)$ и $X(t)$ и их производные связаны соотношением $dY/dt \times X = dX/dt \times Y$;

2) $Z(t)$ — монотонно убывающая функция, если dZ/dt меньше нуля, т.е. $dY/dt \times X$ меньше $-dX/dt \times Y$ или Y/X меньше $-(dY/dt)/(dX/dt)$;

3) $Z(t)$ — монотонно возрастающая функция, если dZ/dt больше 0, т.е. Y/X больше $-(dY/dt)/(dX/dt)$.

Теперь вернемся к исследуемому кросс-курсу GBP/DEM; последний будет со временем понижаться, если отношение котировок GBP/USD и USD/DEM должно быть меньше отношения их осцилляторов (а точнее — Моментумов), причем один из осцилляторов должен быть взят со знаком минус (последнее условие имеет простой физический смысл: так как функции GBP/USD и USD/DEM обратозависимы, то если производная одной функции находится в положительной области, то тогда производная другой функции имеет отрицательное значение). И наоборот, если отношение котировок GBP/USD и USD/DEM будет больше отношения их осцилляторов, причем один из осцилляторов должен быть взят со знаком минус, то это условие должно подтверждать рост кросс-курса GBP/DEM.

И в этом случае удобно пользоваться введенным в этом разделе индикатором квазимоментум:

$QM(GBP/DEM) = -P(USD/DEM)/P(GBP/USD) \times M(GBP/USD)/M(USD/DEM)$, где $P(USD/DEM)/P(GBP/USD)$ — нормировочный коэффициент, численно равный отношению цен закрытия (или открытия, в зависимости от временного интервала формирования бара — см. чуть выше) очередного бара на графике зависимости курсов соответственно USD/DEM и GBP/USD от времени.

Все рассуждения, приведенные выше для индикатора $QM(DEM/CHF)$ справедливы и для $QM(GBP/DEM)$.

Таким образом, работа с кросс — курсами облегчена дополнительной информацией, которую можно получить с рынка валют, образующих кросс — курс. Если же Вы оперируете с валютой, котирующейся относительно доллара США, то необходимо использовать ее кросс — курс с другой, зависимой от нее валютой, как дополнительный подтверждающий индикатор.

В качестве примера рассмотрим график GBP/USD, USD/DEM и GBP/DEM на длиннопериодной развертке daily и на внутридневном интервале 60 минут (рис.82 и рис.83).

Как видно из рисунка 82, на его левом экране приведен график курса GBP/USD от времени (daily), а под ним три важнейших осциллятора (MACD, Sstoch и RSI). На правом экране показан график GBP/DEM daily с теми же индикаторами, а в середине — USD/DEM daily и те же осцилляторы под ним.

До конца сентября 1998 г. наблюдался монотонный рост курса GBP/USD: цены ходили внутри канала, направленного круто вверх; кривая скользящей средней с периодом 34 находится внизу, над ней располагается кривая $mA(13)$, а еще выше — $mA(5)$. Тангенсы угла наклона к оси времени для всех трех кривых были примерно одинаковы и равнялись 1 (то есть их угол наклона составляет 45 градусов). Конвергенция — дивергенция скользящих средних находилась в положительной области и показывала сигнал бычьего схождения, а скользящая средняя MACD уверенно смотрела вверх. Сентябрьские сигналы стохастика также подтверждают доминанту быков на рынке: каждые последующие максимум и минимум выше предыдущих, а его скользящая средняя находится под кривой Sstoch (на бычьем тренде), однако его последний пик находится в зоне перекупленности (численное значение равно 89), что говорит о возможном скором откате курса; сигналы индекса относительной силы также говорят о силе быков (каждый последующий максимум выше предыдущего, его скользящая средняя находится под кривой RSI), однако к концу сентября численное значение $RSI=66$ (это область умеренной перекупленности), что также свидетельствует о возможной скорой коррекции курса. После 25.09.98 г. (см. рисунок 82) курс пытается пробить сильный уровень сопротивления 1.7180. Как впоследствии выяснилось, что этот уровень оказался непреодолимой преградой и после нескольких таких попыток курс GBP/USD развернулся и уверенно пошел вниз.

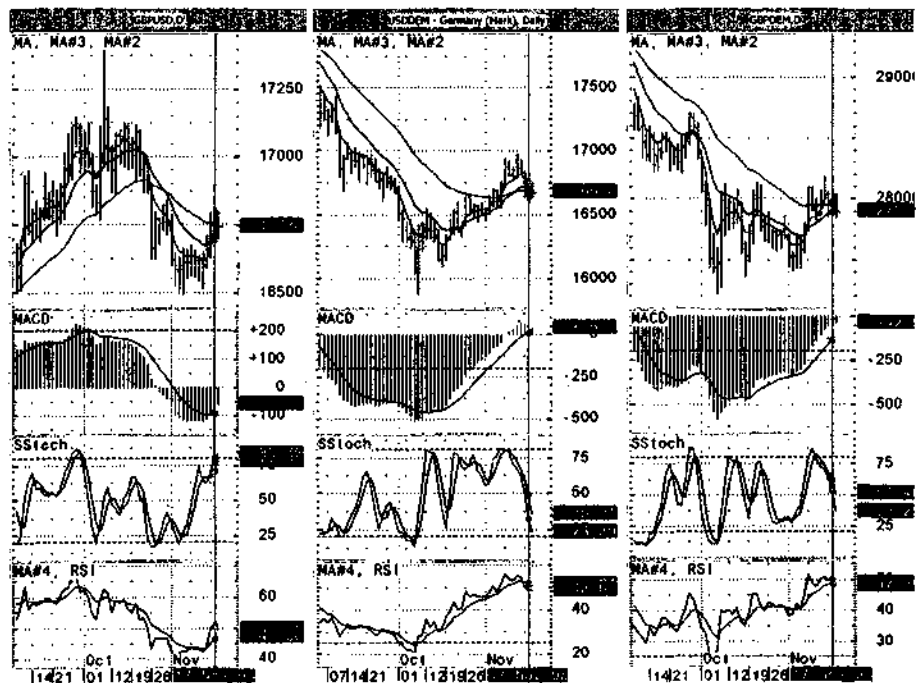


Рис.82. Три луча Эллера для курсов валют GBP/USD, USD/DEM, GBP/DEM и их осцилляторов MACD, Stoch, RSI на дневных диапазонах.

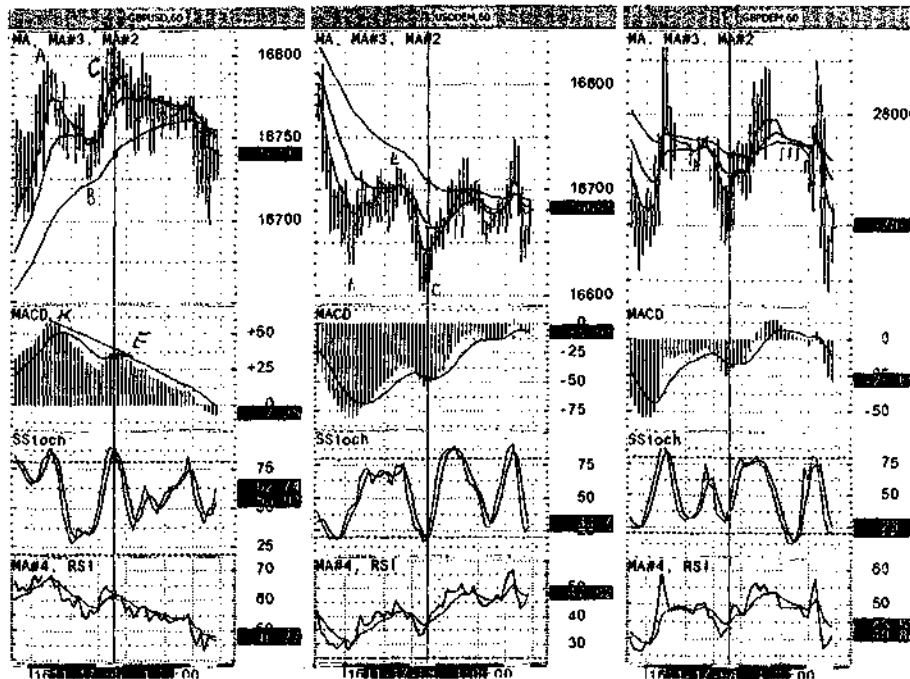


Рис.83. Три луча Эдлера для курсов валют GBP/USD, USD/DEM, GBP/DEM и их осцилляторов MACD, Sstoch, RSI на 60 минутных диапазонах.

На этом же временном интервале (до конца сентября 1998 г.) наблюдаем монотонное падение курса USD/DEM: кривая скользящей средней с периодом 34 находится наверху, под ней расположена кривая $MA(13)$, а еще ниже проходит скользящая средняя с периодом 5. Тангенс угла наклона скользящей средней $MA(34)$ к оси времени равен -1 , а в случае $MA(13)$ и $MA(5)$ он увеличивается (по абсолютной величине) до значения -1.35 , что отличается от аналогичного значения для GBP/USD, то есть на выбранном временном интервале наблюдается более динамичное изменение курса USD/DEM по сравнению с GBP/USD. Конвергенция — дивергенция скользящих средних для USD/DEM находится в отрицательной области и показывает сигнал медвежьего расхождения, подтверждая движение курса вниз, а скользящая средняя конвергенции — дивергенции скользящих средних уверенно направлена вниз (причем ее наклон заметно круче аналогичного наклона скользящей средней MACD (GBP/USD) из первого экрана). Численное значение MACD (USD/DEM) равно -400 , что существенно больше (по абсолютной величине) аналогичного значения MACD(GBP/USD) (равно 180 — см. первый экран рисунка 82). Сигналы Sstoch также подтверждают силу медведей на рынке USD/DEM: его пик от 26.09.98 г. существенно ниже предыдущего максимума (от 21.09.98 г.), что также дает сильнейший сигнал медвежьего расхождения; кривая индекса относительной силы и его скользящая средняя (расположенная выше кривой RSI) наклонены вниз и подтверждают доминанту медведей на рынке.

Таким образом, за сентябрьский период развития рынка Форекс мы наблюдаем монотонный рост курса GBP/USD и монотонное падение курса USD/DEM, причем изменения последнего происходят более динамично — в этом смысле DEM является ведущей валютой, а GBP — ведомой. Следует также ожидать, что в таком случае кросс — курс GBP/DEM должен копировать поведение курса USD/DEM, а не курса GBP/USD. Именно это мы и наблюдаем на третьем экране рисунка 82.

Если теперь обратить внимание на поведение кросс — курса GBP/DEM daily (см. рис.82), то хочу обратить Ваше внимание на одно обстоятельство. Начиная с последних дней сентября 1998 г. до первой декады октября 1998 г. наблюдается очень сильное падение курса GBP/DEM, причем тангенс угла наклона скользящей средней с периодом 5 увеличился (по абсолютной величине) и достиг значения -5.2 (причем начало этого движения, как видно из рисунка, уверенно предсказали все три осциллятора и выводы трендового анализа GBP/DEM (в частности, курс не сумел пробить уровень сопротивления (кривую $MA(13)$) и должен был двинуться вниз). Такого сильного движения мы не наблюдаем ни у GBP/USD (в этот период времени курс GBP/USD пытается дважды пробить уровень сопротивления 1.7150), ни у курса USD/DEM (который заметно затормозил свое падение вблизи сильно-

го уровня поддержки 1.6700). Таким образом, в этот период времени определяющим на рынках трех валют GBP/USD, USD/DEM и GBP/DEM оказалось поведение именно кросс — курса, который и подтолкнул USD/DEM на дальнейшее падение и затормозил рост курса GBP/USD.

Если провести аналогичное рассуждение и на последующие временные интервалы (рис.82), то можно заключить, что после первой декады октября 1998 г. кросс — курс уступил свои лидирующие позиции фунту стерлингов. Лидерство последнего продержалось до конца октября, а затем, начиная с ноября 1998 г., опять ведущие позиции вернулись к USD/DEM.

Вернемся теперь к внутрисдневным операциям на спот — рынке Форекс (см. раздел 1.9.2.1 и рис.83). Допустим, мы начинаем анализировать рынок в 4:00 17.11.98г. Как видно из первого экрана, курс GBP/USD изменяется в пределах медленно сходящегося клина, вершина которого круто смотрит вверх. Ценовые изменения показывают сильное движение вверх: скользящие средние показывают вверх, причем $MA(34)$ расположена внизу, над ней находится $MA(13)$ и еще выше $MA(5)$, причем все три идут с хорошим «расщеплением». Однако курс «уперся» в сильный уровень сопротивления 1.6800 и уже более трех часов не может его пробить. Анализ на предмет истинности или ложности пробоя говорит в пользу последнего, т.е. следует ожидать корректировки или даже разворота тенденции.

Циклический анализ хода курса GBP/USD до 4:00 17.11.98г. четко показывал правую трансляцию, что также подтверждало силу быков. Тем не менее на последнем корректирующем ходе цен (см. участок АВ) наблюдалось увеличение количества баров до 9, а последующий участок прямого хода ВС резко сократился по времени и содержит только 7 баров, что однозначно подсказывает нам о вероятной смене направления тенденции (или хотя бы корректировке цен).

Индикатор конвергенции — дивергенции скользящих средних и его скользящая средняя располагались в положительной области, но при этом MACD четко показал сигнал бычьего расхождения (направление тренда и прямой KE), а его скользящая средняя была направлена вниз, что значительно ослабляло позиции быков на рынке.

Stoch (к 4:00 17.11.98) находился в зоне перекупленности и уже час назад начинал разворачиваться вниз, причем его кривая пересекала свою скользящую среднюю сверху вниз, усиливая медвежьи настроения рынка.

Индекс относительной силы (в тот же момент времени) совместно со своей кривой скользящей средней (которая проходит сверху над кривой RSI) также свидетельствовал об изменении настроений рынка с бычьих на медвежьи. Этот вывод усиливался тем фактом, что сформированный последний максимум оказался существенно ниже предыдущего, тем самым была построена модель «неудавшийся размах».

Таким образом, в 4:00 17.11.98г. можно открывать короткую позицию по GBP/USD. Посмотрим, как ведут себя два других курса: USD/DEM и GBP/DEM.

Как видно из второго экрана рисунка 83, к 4:00 17.11.98г. наблюдалось сильное движение курса USD/DEM вниз: кривые скользящие средние направлены вниз, причем $mA(34)$ расположена сверху, под ней проходит $mA(13)$, а еще ниже — $mA(5)$, причем также, как и в случае с GBP/USD, видим сильное «расщепление» этих кривых. При этом курс три часа назад пробил сильный уровень поддержки 1.6650 и начинает подходить к уровню 1.6600.

Применение методов циклического анализа к участку тренда ABC должно нас сильно насторожить. Дело в том, что на последнем откате (см. отрезок АВ) медвежьего тренда число баров, входящих в него, увеличилось до 12 (против 6 на предыдущей коррекции — на рисунке этот отрезок не виден). А вот последующий участок ВС прямого хода состоит всего из 6 баров, что в два раза меньше, чем длительность предшествующего отрезка прямого хода. Все это говорит в пользу смены действующей тенденции.

Осциллятор конвергенции — дивергенции скользящих средних хотя и находился в отрицательной области, показал четкий сигнал медвежьего схождения. А его скользящая средняя уверенно смотрит вверх, что существенно ослабляет медвежьи позиции.

Стохастик находится в зоне перепроданности и час назад показал возможность движения вверх (он развернулся и его кривая пересекла свою скользящую среднюю снизу вверх), что усиливает бычьи настроения рынка.

Индекс относительной силы нарисовал фигуру «неудавшийся размах» (см. раздел 1.5.2) и, совместно со своей скользящей средней (которая проходит под кривой RSI) также свидетельствует об изменениях настроений рынка в пользу быков. Этот вывод усиливается тем, что последний минимум сформировался выше предыдущего.

Таким образом, в 4:00 17.11.98г. можно открывать длинную позицию по USD/DEM.

На третьем экране рисунка 83 представлено поведение кросс — курса GBP/DEM. Видно, что кросс — курс сделал вторую попытку пробития уровня поддержки 2.7900, причем первая попытка была в предыдущую торговую сессию, что (для нашего временного интервала) усиливает значимость этого уровня. В целом тренд направлен вниз: скользящие средние смотрят вниз, причем $mA(34)$ находится наверху, под ней проходит $mA(13)$ и еще ниже $mA(5)$, однако расхождение этих кривых не очень велико (по сравнению, скажем, с аналогичными кривыми для рассмотренных выше курсов USD/DEM или GBP/USD), что говорит о том, что GBP/DEM является ведомой валютой, а роли ведущих валют GBP/USD или USD/DEM часто меняются. Исследования на предмет истинности или ложности пробоя уровня 2.7900, а

также построения ценовых проекторов говорят в пользу ложности пробы этого уровня.

Индикатор конвергенции — дивергенции скользящей средней из отрицательной области подавал сигнал медвежьего схождения, усиливая бычьи настроения рынка.

Стохастик и RSI также примерно час назад начали предсказывать движение вверх: оба находятся в зонах умеренной перепроданности и их кривые пересекли соответствующие им скользящие средние снизу вверх, т.е. и в этом случае лучше открывать длинную позицию вверх.

Таким образом, изучения поведения курсов GBP/USD, USD/DEM и кросс — курса GBP/DEM и построения их ценовых проекторов показывают, что ожидается движение GBP/USD вниз примерно на 100 пипсов, курса USD/DEM вверх примерно на те же 100 пипсов и кросс — курса GBP/DEM вверх тоже на 100 пипсов. Более детальный анализ (с привлечением других временных внутридневных разверток (см. раздел 1.9.2.1), а также исследования правого и левого смещения по каждой валюте — см. рис.83) говорит в пользу открытия длинной позиции USD/DEM, а поведение валют GBP/USD и GBP/DEM в данном случае использовать как подтверждающие индикаторы.

В этой связи хочу сделать одно важное дополнение к уже изложенным выше индикаторам. На внутридневном спот рынке Форекс при определении момента входа в рынок на кросс — курсах (в частности, DEM/CHF и GBP/DEM) хорошо себя проявила ТД — секвента /11/. Не имея возможности здесь изложить суть этой методики, отсылаю читателя к работам Т.Демарка. Однако хочу заметить, что всякий аналитик, творчески подошедший к изучению и осмыслению ТД-секвенты, найдет много для себя полезного как в теоретическом понимании хода зависимости кросс — курса от времени, так и в практических навыках (отработках оптимизации моментов входа в рынок (и выхода из него)). К примеру, при доминанте медвежьих настроений на рынке мне удалось ужесточить Демарковские требования к девяти последовательным барам «установочного набора» за счет определенной корреляции в ценах открытия баров (на временных развертках до 300 минут) и несколько понизить требования собственно к самому «отсчету», что позволило поднять вероятность правильного вхождения в рынок на упомянутых выше кросс — курсах до 87%. К сожалению, основным недостатком при работе на спот рынке Форекс по ТД-секвенте является довольно редкое выполнение всех требований по формированию 9 баров «установочного набора» и 13 баров самого «отчета».

В любом случае, рекомендуют /8-10/ как можно чаще анализировать поведение кросс — курса исследуемой валюты и использовать полученные выводы как дополнительный независимый индикатор. Особенно это становится актуальным в случае работы с взаимозависимыми валютами.

1.9.2.5.1 *Взаимозависимые валюты*

Взаимозависимыми называются такие валюты, между которыми на рынке Форекс наблюдается тесная взаимосвязь: к примеру при повышении котировок одной валюты, как правило, тут же наблюдается рост курса другой валюты и наоборот. Классическим примером взаимозависимых валют являются немецкая марка и швейцарский франк.

На рисунке 84 представлены графики USD/DEM daily и USD/CHF daily. Здесь же для сравнения приведен график их кросс — курса DEM/CHF daily. Из рисунка видно, что каждое изменение котировок USD/DEM находит соответствующее изменение курса USD/CHF и наоборот. Так в сентябре 1998 г. мы видим монотонное падение котировок USD/DEM и USD/CHF, причем подробное от бара к бару изучение такого движения валют показывает теснейшую корреляцию между DEM и CHF (совпадает не только направление движения цен, но даже и цвет каждой вновь сформированной свечи для этих курсов валют).

Практически такую тесную взаимосвязь можно использовать в двух плоскостях, опираясь на введенную выше терминологию ведущей и ведомой валюты. В первой плоскости можно во главу угла поставить некоторые различия в динамике темпов изменения котировок немецкой марки и швейцарского франка (с этих позиций, собственно, и вводилось понятие ведущей валюты в предыдущем разделе), то есть если темп изменения курса одной валюты больше аналогичного темпа изменения цены другой валюты, то в этом случае можно допустить, что первая валюта подтягивает за собой вторую, то есть первая — лидер, а вторая валюта является ведомой. Практика показывает, что такое расхождение в динамике изменения курсов взаимозависимых валют (DEM и CHF), как правило, не бывает слишком долгим (обычно 4 — 6 баров и крайне редко более 9 баров). Поэтому тактика работы в выбранном ракурсе взаимодействия курсов немецкой марки и швейцарского франка заключается в следующем: анализируются темпы роста (или падения) котировок USD/DEM и USD/CHF, выявляется ведущая валюта (например, на рисунке 85 USD/DEM — ведущая валюта, начиная с 17:00 16.11.98 г., а следовательно, с этого момента USD/CHF является ведомой), затем ожидают, когда сформируются как минимум 4 или 6 баров и ищут момент вхождения в рынок по ведомой валюте (с привлечением, естественно, всего арсенала технического анализа, а также изучив их кросс — курс). Так, на рисунке 85 мы видим, что после 17:00 16.11.98 г. немецкая марка медленно сползает вниз, а швейцарский франк топчется на месте. По прошествии семи часов индикаторы DEM предсказывают дальнейшее движение вниз, поэтому здесь следует открыть короткую позицию по USD/CHF (резонно ожидать, что тесно коррелирующая с немецкой маркой валюта (CHF) в конце — концов возьмет свое). Из рисунка 85 видно, что в последующие 8 часов курс USD/CHF опустился почти на 200 пипсов.

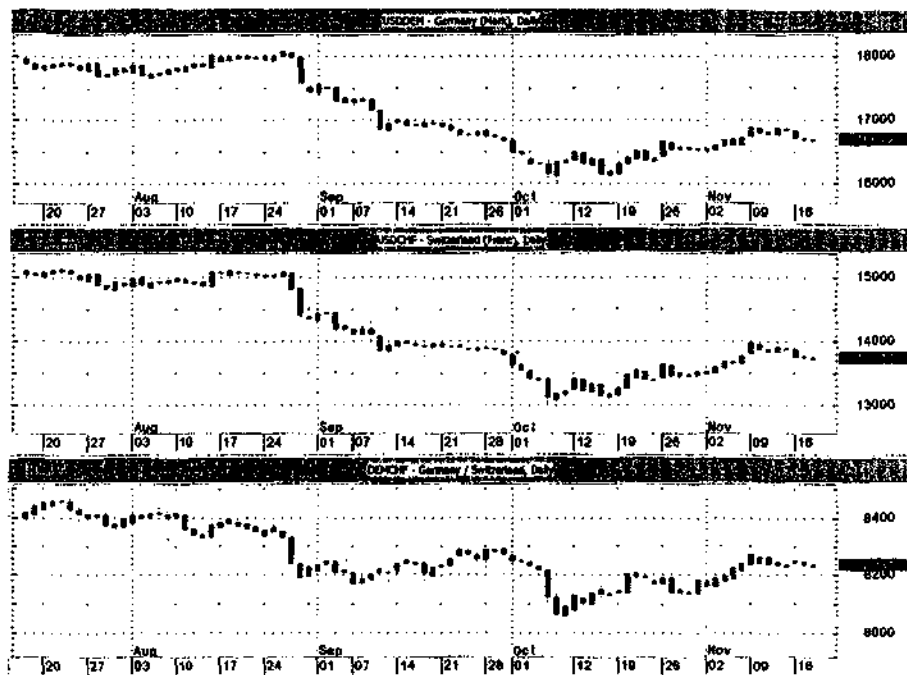


Рис.84. Дневные графики курсов USD/DEM, USD/CHF, DEM/CHF.

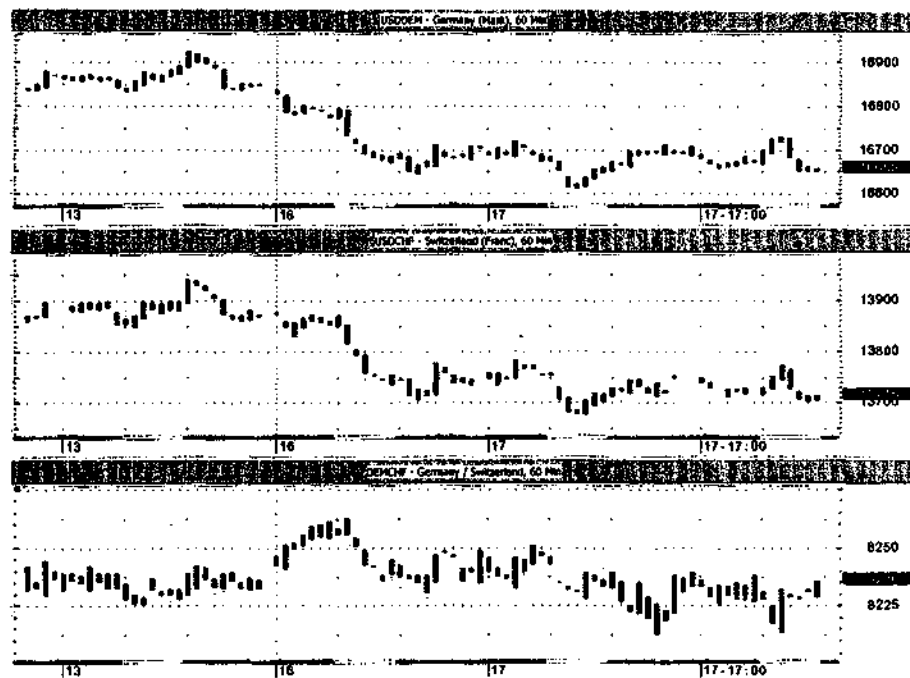


Рис.85. 60 минутные графики курсов USD/DEM, USD/CHF, DEM/CHF.

Если работа с взаимозависимыми валютами ведется на существенно более коротких временных интервалах (как правило, 1 — 10 минут), то в этом случае необходимо правильно определить фазовый сдвиг между USD/DEM и USD/CHF (см. раздел 1.8) (в этом случае ведомой валютой считается отстающая валюта независимо от темпа ее движения). Такой фазовый сдвиг обычно не бывает слишком долгим. Для коррекции немецкая марка — швейцарский франк характерно одно — пятиминутное отставание одной валюты от другой/8/, то есть в этом случае необходимо работать на сверхкоротких временных интервалах, таких как 10 минут, 5 мин. или даже 1 минута /9-10/. На рисунке 86 представлены графики USD/DEM, USD/CHF и DEM/CHF с временным интервалом одного бара, равным 10 минутам. Как видно, на такой развертке мы наблюдаем временное расхождение в начале того или иного движения у немецкой марки и швейцарского франка в пределах одного бара. Например, в 01:30 18. 11.98.г. намечилось краткосрочное движение вверх по USD/DEM и по USD/CHF (по данным технического анализа — в пределах формирования последующих шести баров). Однако последующий бар USD/CHF, сформированный в 01: 40 18.11.98.г., обозначил некую корректировку курса USD/CHF, в то время как котировка USD/DEM в 01:40 показала уверенное движение курса USD/DEM вверх. Таким образом, возник сдвиг фаз между кривыми USD/DEM и USD/CHF с лидирующими позициями USD/DEM. В таком случае, именно в этот момент (на опкате) можно открывать длинную позицию по USD/CHF со стоп — лоссом чуть ниже ближайшего значимого уровня поддержки (на рисунке 86 это — 1.3700; см. раздел 1.9.1.). Как видно из рисунка 86, в ближайший час курс USD/CHF вырос на величину чуть более 50 пилсов.

Таким образом, операции с взаимозависимыми валютами можно проводить и в другой плоскости: находить их фазовый сдвиг и затем отслеживать поведение ведущей валюты и его переноса на прогнозируемое движение ведомой валюты.

Суммируя изложенное выше в двух последних параграфах, можно заключить, что кросс — курсы взаимозависимых валют являются не только предметом отдельного изучения, но и отличным дополнительным индикатором в плане прогнозирования развития рынка этих валют и их взаимного друг на друга влияния. Другими такими же не менее важными и относительно независимыми индикаторами, являются основные фондовые индексы тех стран, с валютой которых вы работаете (например, индекс Доу Джонса (DJ) для доллара США и индекс Nikkei для японской йены).

1.9.2.6 *Фондовый индекс — независимый индикатор курса валюты*

Как известно/8-10/, состояние фондового рынка любой экономически развитой страны оказывает существенное влияние на котировки соответствующей национальной валюты (об этом поподробнее см. чуть ниже в главе 2).

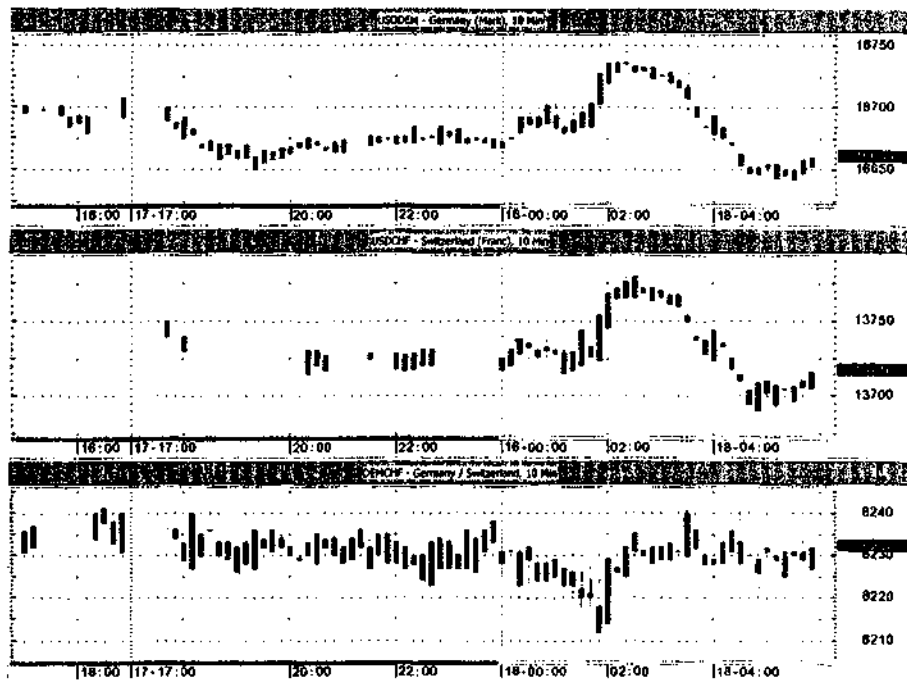


Рис.86. 10 минутные графики курсов USD/DEM, USD/CHF, DEM/CHF.

Ясно, что рост, к примеру, индекса акций Доу Джонса говорит о хорошем состоянии экономики США и в итоге повышает спрос на доллары США. Падение же этого индекса свидетельствует об обратном: серьезных проблемах в экономике Соединенных Штатов Америки и как следствие понижении спроса и повышении предложения на доллары США. При этом может наблюдаться два варианта развития событий: динамика изменения индекса акций настолько стремительна, что в итоге индекс «тащит» за собой национальную валюту; либо изменения самой валюты происходят столь быстро, что уже она тянет за собой фондовый рынок. Нас, разумеется, интересует только первый вариант, когда изменения индекса акций обуславливают последующие изменения в динамике курса национальной валюты. Именно в этом смысле изменения индекса носят индикативный характер для рынка Форекс. Поэтому изучение динамики развития индекса акций какой — то определенной страны является полезным инструментом для анализа рынка Форекс национальной валюты этой страны. Для определенности рассмотрим корреляции между динамиками индексов Доу Джонса и доллара США, Nikkei и японской йены.

Исследование рынка Форекс с помощью фондовых индексов необходимо проводить в двух плоскостях. Во — первых, если мы, к примеру, работаем с USD/JPY, то в качестве индексов акций удобно использовать DJI и Nikkei. В этом случае ищется корреляция не только между функциями DJI и USD, Nikkei и 1/JPY, но и между их произведениями $DJI \times Nikkei$ и $USD \times 1/JPY = USD/JPY$ (подход тот же, что и при изучении кросс — курса — см. раздел 1.9.2.5). На рисунке 87 представлена зависимость USD/JPY daily, а под ним — два индекса: Nikkei daily и DJI daily. Видно, что наблюдается хорошая корреляция между динамикой доллара США и индексом Доу Джонса (как впрочем и между индексом Nikkei и японской йены). С практической точки зрения представляется интересным поведение как произведения функций DJI и Nikkei, так и дифференциала этого произведения. Физический смысл дифференциала произведения двух функций заключается в том, что сравниваются относительные изменения тангенса угла наклонов кривых этих функций к оси времени, причем в случае положительных изменений наблюдается как рост дифференциала произведения функций наших индексов, так и корреляционный рост котировок USD/JPY, а при соответствующих отрицательных изменениях происходит падение дифференциала от $(DJI \times Nikkei)$ и, как правило, снижение курса USD/JPY. На базе дифференциала от произведения индексов с эмпирически подобранными сдвигами фаз можно строить индикаторы, подобные осцилляторам, которые довольно точно предсказывают поведение соответствующим индексам валют (в нашем случае USD/JPY).

В другой плоскости исследования рынка Форекс с помощью фондового индекса поступают следующим образом: применяют весь арсенал технических средств не только к изучаемому курсу валют, но и к

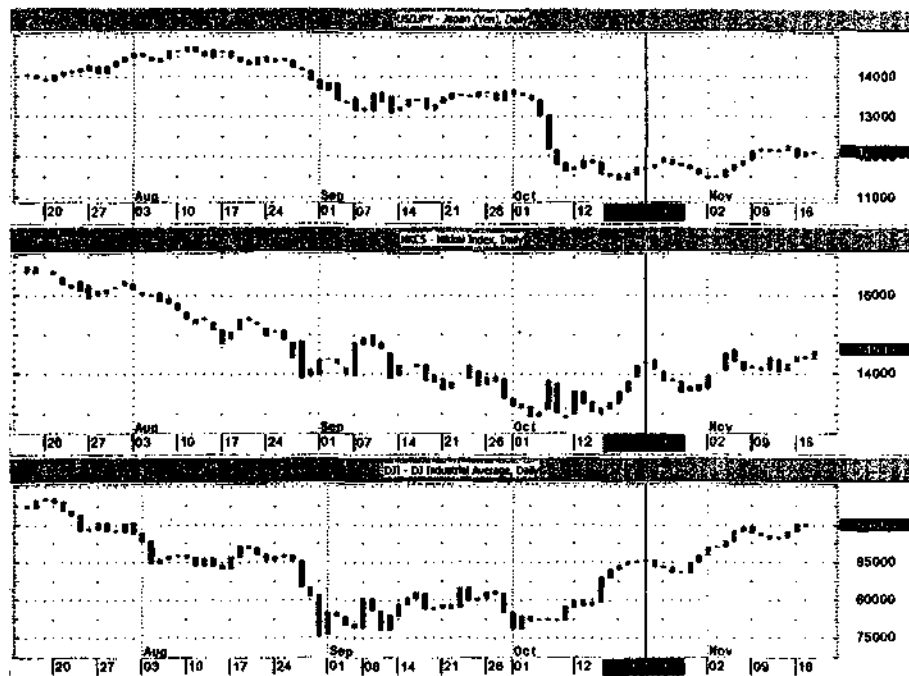


Рис.87. Дневные графики курса валюты USD/JPY и фондовых индексов Nikkei и DJI.

соответствующим этим валютам фондовым индексам. Причем, если базой котировки являются доллары США, то достаточно исследовать рынок индекса акций Доу Джонса.

На рисунке 88 показаны графики курсов GBP/USD daily, USD/DEM daily и DJI daily и их основные индикаторы. Видно, что до первой декады октября наблюдаем монотонное падение курса USD/DEM (см. также рисунок 82 и раздел 1.9.2.5), причем, как было показано выше, оно более динамично, чем у GBP/USD. На рисунке конвергенция — дивергенция скользящих средних для USD/DEM находится в отрицательной области и показывает сигнал медвежьего расхождения, подтверждая движение курса вниз, при этом скользящая средняя MACD уверенно направлена вниз; сигналы стохастика и индекса относительной силы также подтверждают доминанту медведей на рынке. На правом экране рис.88 представлен график индекса Доу Джонса. Видно, что здесь также наблюдалось падение индекса до первой декады октября: кривая скользящей средней $mA(34)$ уверенно показывает вниз и расположена сверху, под ней — кривая $mA(13)$, а еще ниже проходит кривая $mA(5)$. Тангенс угла наклона кривой $mA(34)$ к оси времени равен 0,6, что меньше, чем в случае кривой USD/DEM, то есть падение индекса осуществляется менее динамично, чем в случае USD/DEM. При этом следует отметить такой важный факт, как попытка DJI в конце сентября развернуться и пойти вверх, однако, как видно из рисунка, кривая $mA(34)$ оказалась непреодолимым уровнем сопротивления, и впоследствии индекс продолжил свое падение. Однако, конвергенция — дивергенция скользящих средних, начиная с первых чисел октября, четко показала сигнал медвежьего схождения — предвестник разворота тенденции, причем скользящая средняя MACD уверенно показывает направление движения вверх. Численное значение $Sstoch$ находится в зоне умеренной перепроданности, причем его кривая пересекла свою скользящую среднюю кривую и направлена вверх, что также подтверждает вероятный поворот тренда. Индекс относительной силы также начинает разворачиваться вверх, а его кривая пересекла свою скользящую среднюю снизу — вверх — хороший сигнал для открытия длинной позиции.

Начиная с середины октября более быстрые скользящие средние $mA(5)$, а затем $mA(13)$ пересекли свою длиннопериодную скользящую среднюю $mA(34)$, после чего котировки индекса DJI быстро пошли вверх. К этому времени только — только приостановилось падение USD/DEM (см. второй экран на рис.88). Однако движение вверх индекса DJI происходит столь стремительно, что он в конце концов потянул за собой доллар США. После 15.10.98.г. наблюдается рост курса USD/DEM, хотя и меньшими темпами, чем движение DJI.

Таким образом, исследование поведения фондовых индексов в двух независимых ракурсах (изложенных выше) является хорошим дополнительным индикатором для изучения рынка Форекс соответствующих индексам национальным валютам.

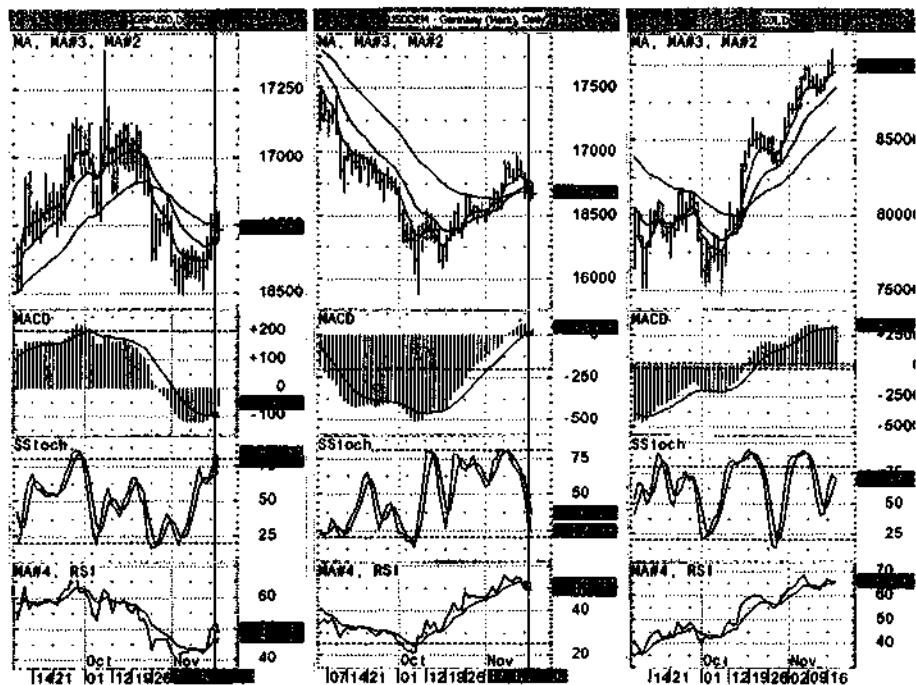


Рис.88. Три луча Элдера для курсов валют GBP/USD, USD/DEM и фондового индекса DJI и их осцилляторы MACD, Stoch, RSI на дневных диапазонах.

Выводы

Итак, освоив основной инструментарий технического анализа, мы можем чувствовать себя на рынке Форекс уверенными в себе профессионалами.

Действительно, главная аксиома — курс учитывает все, позволяет нам без дополнительных источников информации аргументированно и с большой вероятностью предсказывать поведение курса валют в обозримом будущем.

Так как мы изначально опираемся на три параметра рынка Форекс: цена, объем сделок и время, то все остальные индикаторы, составляющие канву технического анализа, получаются за счет различных комбинаций этих трех величин. Отсюда заключаем, что все методы технического анализа, в какой — то степени взаимосвязаны и дополняют друг друга. И только тогда, когда трейдер увидит взаимосвязь между этими методами, когда сможет технический анализ воспринимать как что — то многомерное, но единое целое, состоящее из совокупности методик и подходов, его можно назвать техническим аналитиком.

И чем больше фактов принимает во внимание аналитик, в том числе на первый взгляд и каких — то незначительных, второстепенных, то тем больше вероятность, что ему удастся принять правильное решение.

И в заключение позволю себе привести еще раз основной вопрос, ответ на который дает возможность аналитику сделать правильный вывод о состоянии и перспективах рынка Форекс, каковы перспективы долгосрочного развития? Для ответа на этот вопрос исследуются месячные, недельные, дневные и внутри дневные графики зависимости курса валют от времени. Определяют направление основного, промежуточного и малого трендов. Находят основные уровни поддержки и сопротивления. Выделяют области ценовых каналов и главных линий тренда, трех основных уровней коррекции (38%, 50%, 62%). Строят основные фигуры перелома или продолжения тенденции. Указывают их ценовые ориентиры. Изучают скользящие средние (направление, пересечение, взаиморасположение); области расположения осцилляторов (перепроданности, перекупленности). Исследуют их на предмет схождения-расхождения. Изучают формы волн Эллиотта (трех — или пяти-волновые конфигурации). Находят уровни коррекции и ценовые проекции в коэффициентах Фибоначчи. Находят временные циклы. Изучают правое или левое смещение рынка. Ответив на эти вопросы на месячных, недельных и дневных интервалах, мы определим общее направление рынка. В дальнейшем эти данные используются как справочные при работе на внутри дневных временных интервалах рынка спот или как основной материал на форвардном рынке.

Затем ставятся конкретные вопросы по оптимальным моментам входа — выхода на рынок, управлению капиталом, ограничению потерь (правильность постановки приказов stop — loss) и прочее.

Понятно, что даже после правильного и полного анализа рынка остается какая — то вероятность того, что принятое вами решение неправильно. Однако шлифовка знаний, терпения и самодисциплины со временем значительно повысят вероятность принятия правильных решений на рынке Форекс.

И последнее. Как неоднократно было отмечено выше, основной недостаток технического анализа заключается в том, что вся его индикативная система построена фактически на одном главном параметре — цене. В связи с этим хотелось бы иметь более независимые от конкретной цены дополнительные (подтверждающие выводы технического анализа) индикаторы. В роли таких индикаторов я использовал выводы фундаментального и интуитивного анализов рынка, а также анализы зависимых валют и их кросс — курсов, обобщенных товарных индексов (типа DJI и Nikkei).

ГЛАВА 2

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Фундаментальный анализ изучает макроэкономические факторы, определяющие динамику курсов валют. Он способствует выявлению основного рыночного тренда, однако для нахождения оптимального момента входа в рынок и выхода из него необходим (как было показано выше) технический анализ. Основная задача (и предназначение) фундаментального анализа — изучение влияния различных экономических факторов фундаментального характера (таких, например, как изменение учетной ставки или рост инфляции) на курсовую динамику валюты. Корпоративные инвесторы, осуществляющие долгосрочное инвестирование рынка Форекс, большое внимание в своих прогнозах уделяют именно этому типу анализа.

Фактически, фундаментальный анализ рынка Форекс строится на новостях и их прогнозировании, а также их влияния на курсы национальных валют. Причем все эти новости оцениваются в двух плоскостях: общее экономическое состояние страны и как эта новость влияет на официальную учетную ставку. Понятно, что фундаментальный анализ невозможно проводить без сравнения всевозможных взаимозависимых факторов, таких как инфляция, динамика валового национального продукта (ВВП) и уровень безработицы, процентные ставки и динамика денежной массы и прочее. Доминантную роль при анализе фундаментальных данных играет их экспертная оценка ведущими специалистами по макроэкономическим проблемам. Такая оценка выражается в реакциях и ожиданиях валютного курса.

2.1 Виды фундаментальных новостей

Обычно выделяют два вида новостей: новости случайные и неожиданные; новости ожидаемые.

К неожиданным и случайным новостям обычно относят новости политические и природные, гораздо реже — экономические. Например, новость о политической нестабильности и студенческих волнениях в Джакарте привела к падению Японской йены, так как экономика Японии оказалась сильно связанной с экономикой Индонезии. Или другой пример. Кризис в России 17 августа 98 г., казалось бы больше всего должен был ударить по DEM, однако на него сильнее среагировали акции Уолл — стрит, а за ним и американский доллар. В итоге курс USD/DEM пошел вниз (вместо ожидаемого скачка вверх).

Сильное воздействие на финансовые рынки оказывают войны или серьезные военные приготовления. Известия о возможных бомбардировках территории Югославии осенью 98 г. укрепили американский доллар как ведущую мировую валюту.

Стихийные бедствия, к примеру тайфун, прошедший в начале ноября 98 г. в ряде стран Латинской Америки дополнительно к их финансовому кризису ослабил национальные валюты этих стран, так как на восстановление последствий разрушений потребуются средства, что способно усилить инфляцию.

К ожидаемым новостям обычно относят новости экономического характера, реже политического.

На рис.89 приведен график USD/JPY. Мы видим провал курса в момент объявления о снятии Роберта Рубина, возглавлявшего Казначейство США с 1995г. Связанные с этим ожидания сказались на временном резком удешевлении доллара США (как видно из рисунка 89, цена прошла вниз с большим гепом). Однако такое изменение курса было краткосрочным, и уже через несколько минут курс вернулся на исходные позиции.

По степени важности новости делят на три группы /8, 76-81/. К первой группе обычно относят:

- выборы президента или в парламент. Сопоставление курса национальной валюты с предвыборными обещаниями и экономической платформой победивших кандидатов;

- динамика ВВП. С ростом валового национального продукта курс растет;

- официальные учетные ставки (репо и прочее). С их ростом курс растет;

- дефицит торгового и платежного баланса. С их ростом курс снижается;

- данные по денежной массе. Рост денежной массы приводит к падению курса национальной валюты (например, включение печатного станка в России осенью — зимой 98.г.). Однако, иногда ограниченная эмиссия приводит к повышению учетной ставки и как следствие, к росту курса;

- индексы инфляции: индекс потребительских цен (ИПЦ) и индекс оптовых цен (ИОЦ). При росте инфляции курс падает вниз;

- данные по безработице или занятости. В целом, если безработица превышает некий допустимый уровень (3 — 7 % от трудоспособности населения), то курс национальной валюты падает.

Ко второй группе относятся следующие новости:

- индекс промышленного производства. Его рост вызывает рост курса национальной валюты;

- индекс производственных цен. Их рост ведет к падению курса;

- производительность в экономике. Рост производительности как правило вызывает последующий рост курса;

- размеры розничных продаж. При их росте курс повышается;

- размер жилищного строительства. При его росте курс повышается;

- величина заказов. Рост количества заказов ведет к повышению курса национальной валюты.

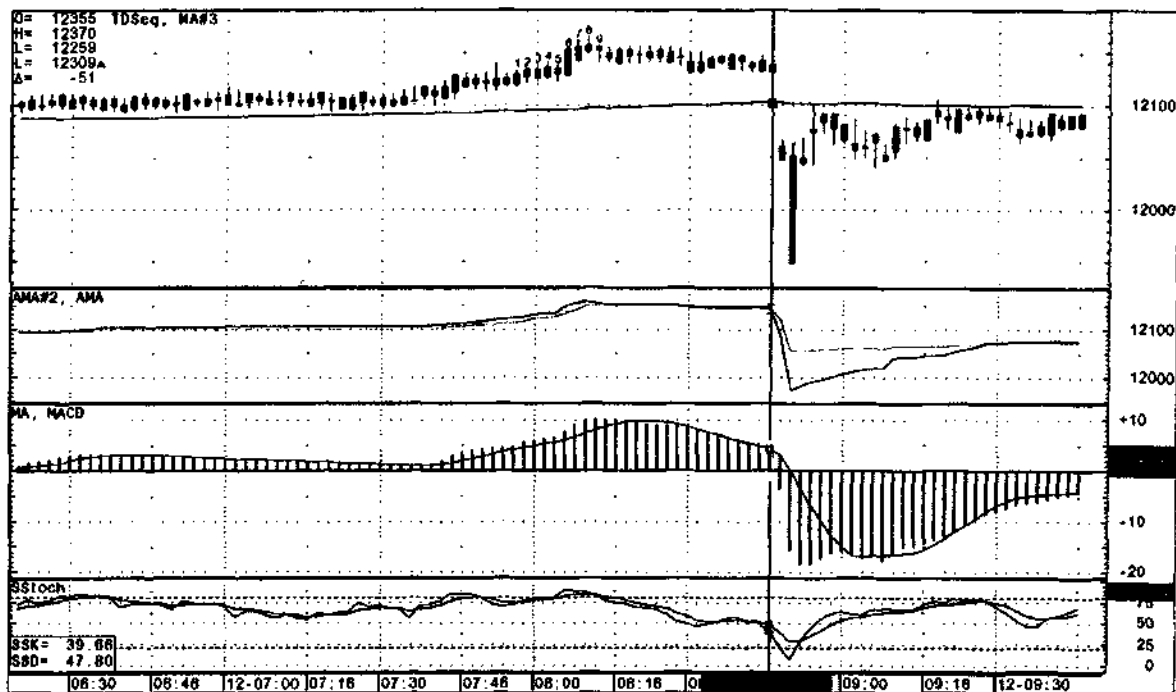


Рис. 89. График курса USD/JPY 2 min. Виден провал курса в момент объявления о снятии Р. Рубина, возглавлявшего казначейство США с 1995 г.

Перечисленные виды новостей обычно передаются всеми информационным агентствам мира (типа Reuters, Dow Jones и.т.п.).

К третьей группе новостей относятся:

- индексы акций (Dow Jones, Nikkei и.т.п.). Их рост либо связан с ростом курса национальной валюты, либо они сами «ташат» за собой курс своих валют;

- динамика размещений государственных облигаций (T — bonds, T — bills). Увеличение спроса и рост цен T — bonds ведет к повышению курса национальной валюты;

- форвардные курсы валют;

- фьючерсные курсы валют;

- депозитные ставки;

- эффективный обменный курс.

Если новость подтверждает ожидания рынка, то, как правило, сильных движений курса валюты на такой новости не происходит. Если новость неожиданна и действует в направлении уже сложившегося тренда, то происходит простое ускорение тенденции в момент появления новости.

Если же новость действует вопреки настроениям рынка и если она очень сильна, то произойдет разворот тренда. Причем крупные хедж — фонды и маркет — мейкеры будут стараться делать этот поворот рынка достаточно плавным, чтобы успеть «перевернуться». Когда же сила новости недостаточна, то происходит небольшой откат курса в течение нескольких десятков минут, затем все встает на свои места.

Здесь мы затронули другой важнейший аспект фундаментальных новостей: длительность воздействия новости на рынке Форекс. Будет более правильным в этом случае говорить не о новости, а о фундаментальном факторе, влияющем на курс национальной валюты. Причем под последним будем понимать общие, интегральные макроэкономические параметры состояния экономики, перечисленные выше: динамика валового национального продукта, национальный продукт, безработица и прочее.

2.1.1 Длительность воздействия фундаментальных факторов

По длительности воздействия фундаментальных факторов на рынок Форекс различают два типа такого воздействия /8, 77, 81/:

1) длительное влияние, которое длится от двух недель до нескольких лет. К таким фундаментальным факторам относятся все факторы, связанные с общим состоянием мировой экономики, в том числе и национальной. Например, на месячном графике зависимости российского рубля к американскому доллару (см. рис.90) мы видим длинный, начиная с 1992 г., тренд ослабления рубля. Это связано, во — первых, со слабостью российской экономики, а во — вторых, с общей политической неопределенностью в России;

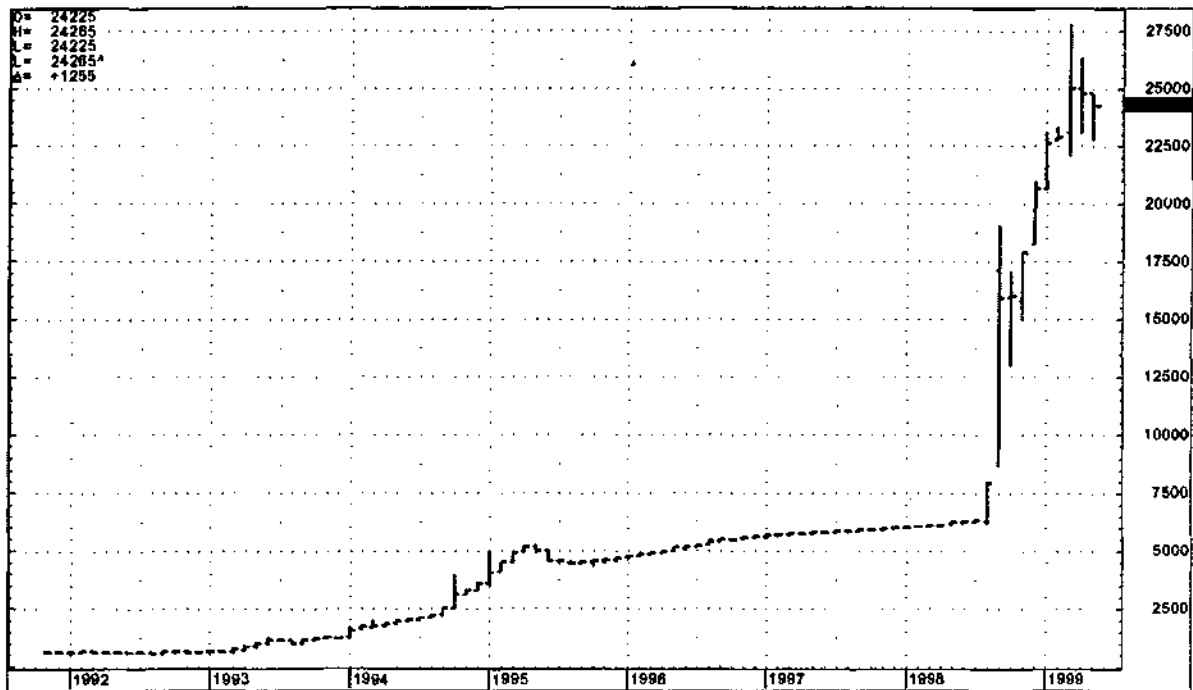


Рис.90. График курса USD/RUR Monthly.

2) короткое влияние, которое длится не больше двух недель, а часто, как правило, не более одних суток.

Такое короткое воздействие мы уже видели, например, на представленных выше рисунках 90 и рис. 89,

Обычно рынок Форекс претерпевает такого рода воздействие после каждого месячного опубликования данных торгового баланса ведущих экономических развитых стран (или данных по инфляции, безработицы и прочее). Если опубликованные данные сильно разнятся с ожидаемыми цифрами, то обычно наблюдается скачок в ту или иную сторону национальной валюты (как правило на 100 и более пипсов). Но уже через день — два результат такого скачка сглаживается и события на рынке продолжают развиваться так, как будто ничего и не было.

2.1.2 Роль фундаментального фактора в динамике обменного курса

На рынке Форекс нас, как правило, интересует не абсолютная величина изменения силы национальных денежных единиц, а их относительная величина (из — за того, что курсы валют котируются друг относительно друга, то есть допустим, что если сила USD по какой — то причине возросла, это еще не означает, что курс USD/DEM пойдет вверх; необходимо знать, каково изменение в этот же момент силы немецкой денежной единицы: если последние тоже возросла, причем сильнее, чем USD, то несмотря на абсолютное укрепление американской денежной единицы, ее относительная величина (в выбранном примере — относительно DEM) будет уменьшаться. И наоборот. По причине каких — то экономических неудач сила национальной денежной единицы может уменьшаться, однако котировки этой валюты на рынке Форекс относительно валюты другой страны могут расти только из — за того, что вторая валюта ослабевает еще сильнее.

Тем не менее, изучение динамики обменного курса национальной валюты от воздействия фундаментальных факторов начнем с вычисления силы национальной валюты, которая прямо пропорциональна величине роста государства. При этом экономически растущим государством можно назвать такую страну, национальное богатство которой увеличивается (то есть наблюдается прирост государственного имущества, имущество общественных организаций, частного и акционерного капиталов, вложенного на территории анализируемой страны. При этом необходимо не забыть полученную величину национального богатства дефлировать на темпы инфляции).

Формулу экономического роста страны часто записывают следующим образом/8/: $Y = (A+B+C) \times (1-x)$, где Y — вычисляемая величина экономического роста государства;

A — объем валового внутреннего продукта страны за исследуемый период;

В — сальдо платежного баланса за исследуемый период;

С — сальдо торгового баланса за исследуемый период;

Х — темп инфляции за исследуемый период.

Часто эту формулу записывают в обобщенном виде:

$$Y = A \times (1-x(A)) + B (1-x(B)) + C \times (1-x(C)).$$

Как правило, обобщенная формула расчета У применяется, если слагаемые в этом выражении представлены в разных валютах (например, GBP и USD), у которых различен темп инфляции.

Теперь можно утверждать, что курс валюты (скажем — а) относительно другой валюты (б) равен отношению силы национальной денежной единицы (а) к силе национальной денежной единицы (б), т. е. в конечном итоге пропорционален отношению $Y(a)/Y(b)$, где $Y(a)$ — величина роста страны (а), $Y(b)$ — величина роста страны (б).

Таким образом, курс валюты (на спот рынке Форекс) равен

$$Y(a)/Y(b) = (A(a)+B(a) + C(a)) / (A(b) + B(b) + C(b)) \times (1-x(a))/(1-x(b)).$$

Для упрощения часто эту формулу записывают в сокращенном виде (если, например, изменения коснулись только величины А (вышел очередной отчет по валовому внутреннему продукту или только прогноз)), то курс валюты равен $Y(a)/Y(b) = A(a)/A(b)$, если же изменения коснулись только слагаемого В, то $Y(a)/Y(b) = B(a)/B(b)$.

Такие упрощенные сравнения измененных параметров формулы роста государства позволяют судить о наиболее вероятном направлении движения курса одной валюты относительно другой. Следует заметить, что в последней приведенной формуле сокращенного расчета курса валюты рекомендуется проводить вычисление товарооборота и сальдо платежного баланса только между двумя исследуемыми государствами. Иначе можно недооценить (или переоценить) одну валюту относительно другой, не смотря на существующий товарооборот между этими странами.

В работе /8, 81/ авторы показали, как косвенную оценку величины роста национального богатства государства можно произвести путем сравнительной оценки длины цикла производства в данной стране. Понятно, что чем длиннее производственный цикл, тем медленнее прокручиваются деньги на внутреннем рынке этого государства, то есть увеличивается величина издержек и уменьшается прибыль. Отсюда ясно, что страны, имеющие сравнительно короткий среднеотраслевой производственный цикл (в таких государствах сфера производства смещена в легкую промышленность, сферу услуг, добычу природных ископаемых (в первую очередь газ, нефть)) имеют более высокие темпы роста, чем страны с акцентом на развитие тяжелой промышленности или аграрного сектора.

К сожалению, оценить длину производственного цикла достаточно сложно, и, если отсутствуют прямые статистические данные, то обычно используют различные оценочные формулы типа такой /8/:

$$Z = (A + E)/D,$$
 где

Z — длина производственного цикла,

А — внешний валовый продукт,

Е — величина экспорта за исследуемый период,

Д — средняя за период величина всех активов страны (национального богатства, внешних займов и другого имущества, находящегося в распоряжении данного государства).

Таким образом, если темпы роста благосостояния одного государства превышают темпы роста другого государства, производственный цикл первого государства короче, чем у второго, то это влечет усиление курса валюты одного государства относительно второго.

2.2 Взаимосвязь фундаментального и технического анализ

Для успешной работы на рынке Форекс необходимо постоянно координировать данные фундаментального и технического анализ. Аксиома — цена учитывает все происходящее в мире, в том числе и фундаментальные новости, бесспорно верна. Однако использование только данных технического анализа, особенно в долгосрочных прогнозах, делает выводы односторонними и может привести к непоправимым ошибкам. Важно одно правило: вход в рынок и выход из него должны осуществляться только на базе технического анализа. Все остальные прогнозы строятся на основе обоих типов анализ. С одной стороны, технические факторы опережают известные фундаментальные данные, которые, как правило, определяют долгосрочную динамику движения курса валюты; с другой стороны, очевидно, что любое значительное движение цен (на 100 пипсов и более) напрямую связано с фундаментальной новостью. Поэтому техническому аналитику необходимо иметь хотя бы общее представление о фундаментальном состоянии рынка.

Помимо этого, изучая реакцию курса валюты на фундаментальные новости, он может использовать их в качестве хорошего технического индикатора.

Фундаментальный аналитик, с другой стороны, должен использовать технические факторы для подтверждения результатов своего анализа или для того, чтобы не пропустить важнейших изменений на рынке. Он может обратиться к графику курса валюты, чтобы избежать входа в рынок против промежуточной тенденции. Всякое необычное движение цены на техническом графике должно заставить аналитика фундаментальных новостей еще раз проверить свои выводы. Следует помнить, что далеко не всякие промежуточные тренды, не говоря уже о малых и коротких тенденциях (по амплитуде размаха цен и временной длительности), легко объяснимые методом технического анализа, находят какое — то вразумительное объяснение с точки зрения фундаментального анализа.

Таким образом, основной вывод этого параграфа заключается в том, что для успешной работы необходимо как можно теснее взаимодействовать и сотрудничать представителям этих двух видов анализа.

ГЛАВА 3 ИНТУИТИВНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА

Для начала попытаемся ответить на вопрос, что же такое есть интуиция? Как известно, человеческое существо базируется на трех китах: разум, чувства и воля. Разум является примером рационального сознания. Чувства и волевые стремления составляют иррациональное сознание. При этом следует понимать под словом «чувство» весь набор различных состояний психики, начиная от простейших ощущений и эмоций и заканчивая высшим духовным переживанием /82/. Иррациональные проявления человеческой психики имеют несколько аспектов — остановимся на интуиции.

Существование интуиции признается всеми, почти невозможно встретить работ в области психологии познания и творчества, где бы она ни была упомянута. При этом все непонятное в творческом процессе, появление новых идей, озарения, пророческие видения относятся к интуиции, но единых подходов к пониманию ее сущности нет. В философии интуиция часто рассматривается как определенный способ познания мира наряду с разумом и чувствами /82-83/.

В этой главе будем рассматривать интуицию как знание непосредственное (т.е. данное в виде переживаний и чувствований, а не доказанное с помощью наглядного опыта и логических рассуждений), в истинности которого мы уверены, хотя и не можем еще ее обосновать. Таким образом, интуиция есть знание потенциальное, есть актуализация и есть превращение непосредственного знания в знание обоснованное, доказанное, оформленное /82/.

Далее будем проводить интуитивный анализ рынка Форекс на основе соотношения интуиции с чувствами, мышлением и верой.

При первом некритическом подходе в качестве непосредственного предстает знание всех тех многообразных объектов рынка Форекс (курсы валют, фигуры трендов, сигналы осцилляторов и проч.), которые отражаются в сознании финансового аналитика. Объективный рынок Форекс считается при этом первичным и истинно реальным. Мир субъективный, мир человеческих мыслей и чувств, реален и истинен постольку, поскольку правильно отражает движения курсов валют, поведения всевозможных индикаторов, построенных, как правило, на базе зависимости курса валюты от времени. Если в сознании трейдера есть некая мысль, которой нет соответствия в рынке Форекс, то она считается ложью или заблуждением. При этом чувственный опыт выступает в качестве главного источника познания. Мышление является вторичным, оно анализирует и прогнозирует все те движения рынка, которые даются нам в ощущениях (т.е. в информации о различных свойствах объектов рынка, таких, например, как зависимость курса валюты от времени, кривые RSI и т.д.).

Ощущения относительны. Так на рис.91 одни видят флэтовой рынок, другие — начало разворота вниз (сигналы Sstoch), третьи — небольшую корректировку и последующее сильное движение вверх (сигналы CCI и в какой-то степени RSI). Здесь следует понимать, что способ выбора того или иного индикатора субъективен, но выбираемое трансубъективно, в том смысле, что принадлежит реальной валюте рынка Форекс.

Другими словами, органы чувств — это окна и двери, через которые непрерывным потоком поступает информация с Форекса. Понятно, что только незначительная часть этой информации воспринимается трейдером, при этом процесс соединения материала ощущений с мыслительными формами происходит интуитивно. Следует понимать, что чувственная (или низшая ступень) интуиции есть процесс реализации ощущений, т.е. превращения непрерывного потока информации с рынка Форекс в дискретный мир объектов этого рынка. Такая низшая интуиция присуща всем людям, но способность к высшему познанию развита далеко не у всех. Необходимо знать, что интуиция — это не то, что уже достигнуто в эволюционном развитии финансового аналитика, а то, что находится в стадии становления.

Высшую интуицию подразделяют на интеллектуальную и мистическую. Анализируя рынок Форекс, мышление трейдера обнаруживает его внутреннюю сторону — сущность (то неизменное, что сохраняется при всех изменениях рынка, то, что отличает одно слагаемое рынка от другого, то, что является общим для объектов одного рода или вида). Изучение рынка Форекс есть усматривание за его внешней динамикой сущностей происходящих событий и установление их взаимосвязей. Формализуя внешний мир объектов, аналитик может сколь угодно долго скользить по его оболочке, не проникая в мир внутренний, не чувствуя «живую душу» Форекса.

Знать и воспринимать мир идей невозможно без утончения низшей природы человека и развитием в нем высшей чувственности. Чувствознание (которое также иногда называют верой) не дается просто так, оно требует волевого сосредоточения и усилия личности. Как сказал Булгаков С.Н. /84/: «Вера дается только ищущим ее. Кто вполне удовлетворен этим миром и духовно не алчет, тот совершенно не понимает веры, органически ее чужд».

То, высшая интуиция развивается, причем кропотливым целенаправленным трудом (а не приходит, как одни считают, с опытом, или, как считают другие, либо дается, либо не дается человеку с момента его рождения).

Ниже мы познакомимся с основными способами тренинга интеллектуальной (связанной с постижением высших субстанций рынка Форекс в его расчлененности и оформленности) и мистической (связанной с постижением высших субстанций рынка Форекс в его целостности и сплошности) интуициями. Здесь же я хочу Вас предостеречь,

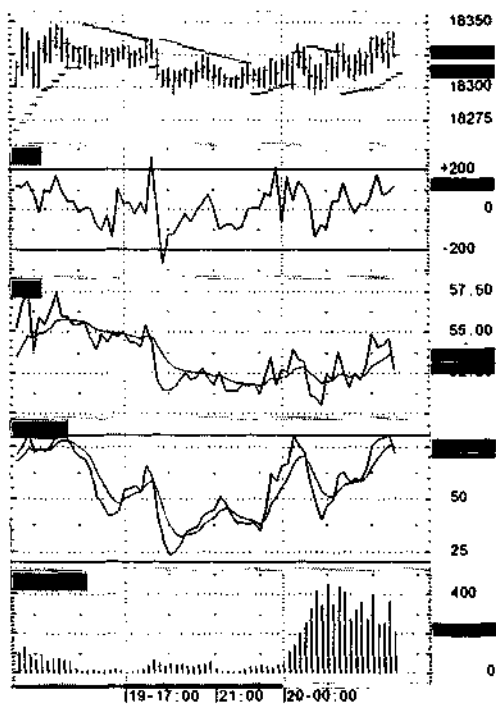


Рис.91. График курса USD/DEM 15 min и индикаторы CCI, RSI, Sstoch, Tick Vol.

что пока ни о каком применении этого метода на практике в первое время, пока Вы не убедились в Вашей способности интуитивного восприятия рынка, не может быть и речи.

3.1 Тренинг интеллектуальной интуиции

Тренинг интеллектуальной интуиции рекомендую проводить в работе с неким n — мерным пространством, в каждой плоскости которого даются свои предвидения развития определенной составляющей рынка, затем все это интегрируется и выдается общий прогноз на поведение исследуемого курса валюты. Примером таких плоскостей могут являться следующие направления предсказаний (в течение выбранного промежутка времени):

1. валютного коридора, в котором будет двигаться курс;
2. фигуры тренда;
3. цены High и Low;
4. ход кривых $mA(5)$, $mA(13)$, $mA(34)$;
5. MACD и его mA ;
6. Sstoch и его mA ;
7. RSI и его mA ;
8. ADX;
9. +/- DMI;
10. линии Боллингера;
11. циклический анализ;
12. волны Эллиотта;
13. фондовый индекс, соответствующий исследуемой валюте;
14. кросс-курс данной валюты.

Необходимо помнить и бороться за чистоту эксперимента: на Ваше предвидение не должны накладываться любые логические размышления предсказательного типа (например, по ходу кривой $mA(34)$ предсказывать дальнейшее направление тренда). Т.е. Вы должны абстрагироваться и выключаться из рынка на время проведения интуитивного анализа (скажем, с помощью релаксационных упражнений /85/).

Что касается выбора временного интервала, то, естественно, это должен быть Ваш рабочий интервал. Например, для внутри дневного рынка Форекс (см. 1.9.2.1) лучше всего использовать четырех часовой период времени, в течение которого формируются четыре бара на 60 минутной развертке (почему именно 4 бара — ясно из контекста исследования длительности прогнозов сигналов на базе осцилляторов (см. раздел 1.5)).



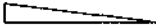
Итак, вернемся к нашему тренингу. Вам необходимо в течение 5 или даже 10 минут отрешиться от рынка выбранной валюты, а затем начинаете заполнять таблицу 1, опираясь исключительно на Ваше внутреннее чутье рынка. Старайтесь каждую плоскость исследования не

связывать между собой логикой. Для заполнения таблицы пользуйтесь условными обозначениями:

- ↑ — тренд (или любая другая кривая) вверх;
- ↓ — тренд (или любая другая кривая) вниз;
- — кривая располагается горизонтально;
- ┌ — кривая вверх (из отрицательной области);
- └ — кривая вниз (из положительной области).

Можете добавить еще какие-то свои условные обозначения. В таблице 1 представлен пример такого интуитивного анализа рынка USD/CHF, показанного на рис.63. Как видим, наблюдается корреляция между результатами интуитивного анализа и реальным развитием событий.

Таблица 1

	09:00	13:00	17:00
Тренд	↓	↓	↓
Фигура тренда			
MACD	↓	→	↑
Sstoch	→	L	↑

Необходимо проводить такой тренинг регулярно, как минимум три раза в день (утром, днем и вечером), в любом настроении и расположении духа. Только имея положительный результат того, что Ваша интуиция работает с вероятностью более 80%, можно использовать ее как один из основных подтверждающих факторов при комплексном анализе рынка Форекс.

Для стимуляции Ваших способностей предвидения мной разработаны несколько тестов на основе анализа японских свечей (характеристики которых см. в разделе 1.7.1).

Тест №1

Для этого войдите в режим обучения на рынке Форекс и начинайте угадывать цвет, а в последствии и полную характеристику свечи, затем открываете ее на графике курса валюты и сравниваете со своими предсказаниями. Поочередно угадывая и открывая свечи на графике, получаете результат на 100 японских свечей. Если Ваш положительный результат начинает приближаться к 80%, то Вы можете переходить к более усложненным тестам.

Тест №2

В режиме обучения выберите несколько десятков участков графика цены, содержащих по 40 свечей. На каждом таком участке постарайтесь со 100% результативностью угадать цвет этих свечей. Общий результат такого тренинга следует оценивать так (на 100 испытаний) /85/:

Отлично — 18+

Хорошо — 14 — 17

Удовлетворительно — 11 — 13

Неудовл. — менее 11.

Если Вы набрали 18 и более очков, то это значит, что вы прекрасно владеете интуицией и смело, можете ее применять в практике на рынке Форекс.

Если у Вас 14 — 17 очков, то это значит, что Ваша интуиция хорошо работает, и Вы свои провидческие способности можете использовать на рынке как подтверждающий индикатор.

Набор 11 — 13 очков говорит об удовлетворительном развитии Вашей интуиции. Необходим дальнейший усиленный тренинг в этом направлении.

Неудовлетворительное состояние Вашей интуиции характеризуется набором менее 11 очков. В этом случае необходимо не только продолжить тренинг интуиции, но и поработать над собой как личностью.

После того, как Вы освоили и этот вариант тестирования и начали набирать не менее 11 очков, советую перейти к следующему тесту.

Тест №3

В том же режиме обучения на тех же участках графика цены, что в предыдущем тесте, сделаем еще одно усложнение: помимо цвета свечи будем угадывать ее индикацию тренда вверх или вниз. Однако упростим процедуру предсказаний: на каждом участке из 40 свечей мы должны со 100% вероятностью разложить все эти свечи по четырем упомянутым признакам. В таком случае считается, что нам необходимо угадать «1 из 4». Результат следует оценивать так (из 100 испытаний) /85/:

Отлично — 40+

Хорошо — 37-39

Удовл. — 34 — 36

Неудовл. — менее 34.

Если Вы набираете 40 и более очков, то Ваша интуиция работает прекрасно. Вы можете использовать результаты интуитивного анализа рынка как важнейший фактор для входа в рынок и выхода из него.

Если же Вы набираете 37 — 39 очков, то Ваши возможности предвидения обладают хорошим потенциалом и Вы можете смело использовать результаты своего интуитивного анализа рынка как очень сильный подтверждающий индикатор на рынке Форекс.

Если Вы набираете всего 34 — 36 очков, то это свидетельствует о

Ваших посредственных успехах в интуитивном анализе. Необходимо больше тренироваться. Тем не менее, и этот результат можно использовать как подтверждающий фактор на Форексе.

Если Вы набираете менее 34 очков, то это означает, что Вам еще рано пользоваться результатами своего интуитивного анализа.

В любом случае обратите внимание на тщательную запись результатов своего тестирования, а также при работе с таблицей 1. Особенно на то, когда они проводились, Ваше настроение, степень Вашей релаксации, и какой промежуток времени отделял Ваше предсказание от просмотра очередного участка графика цены.

В связи с тем, что рынок Форекс чаще имеет дело с различными графиками кривых, чем с японскими свечами, впоследствии необходимо совершенствовать свои возможности предвидения по картинкам. Рекомендую в первую очередь предсказывать поведение кривых Sstoch и RSI и их скользящих средних. Как Вы понимаете, это связано с их прогностическими функциями в техническом анализе (см. раздел 1.5). Выделим, как и прежде, четыре основные картины: исследуемая кривая движется из отрицательной области вверх, из положительной — тоже вверх, из положительной области — вниз и, наконец, из отрицательной области тоже вниз.

Тест №4

Тестируемый в течение 5 — 10 минут мысленно контактирует (мидитирует) с кривой Sstoch, накапливая чувственную информацию о будущей картине. При этом все свои ощущения он записывает на бумагу или надиктовывает на магнитофон. Затем сравнивает с ходом кривой на мониторе, соотносит ее ход со своими записями, оценивая для каждой степень ее сходства и различия с записями, и предсказывает ее дальнейший ход и т.д.

Результаты сравниваются и подсчитываются. Причем можно вести подсчет и методом «прямых попаданий» и методом «классификационных сумм» (КС). Подсчет методом «прямых попаданий» проводится так же, как подсчет выборки «1 из 4» в тесте №3.

Техника подсчета методом КС подробно изложена в приложении 2 книги Х.Айзека и К.Сарджента /85/.

Чтобы воспользоваться данным методом, необходимо, по крайней мере, провести 25 тестовых прогонов. При меньшем числе прогонов метод не работает и значимость полученных результатов определить невозможно. Рассчитать КС после окончания тестирования можно, сложив числовые значения тех мест (для каждого прогона это может быть 1, 2, 3 или 4) которые Вы присудили соответствующей картинке (которую Вы впоследствии увидите на мониторе) в каждом из прогонов (в 1-ом, 2-ом, 3-ем и т.д.). Случайно Вы с равной вероятностью должны были ставить неизвестную Вам пока будущую картину (назовем ее мишенью) на любое из 4-х мест. Поэтому случайный результат являет-

ся средним арифметическим от числовых значений всех четырех мест, т.е. равняется $\frac{1}{4} \times (1+2+3+4) = 2.5$. Это в расчете на единичный прогон. Поэтому для серии из 10 прогонов среднее значение КС = 25 (при случайном выборе). Чем точнее было Ваше «попадание», то есть чем ближе к первому месту Вы ставили картину — мишень, тем меньше окажется Ваша классификационная сумма по сравнению с ее средним значением (точный выбор с попаданием в мишень каждый раз дает наименьшую прибавку к сумме — 1 очко). И наоборот: чем хуже результат, тем больше набранная Вами сумма по сравнению с ее средним, случайным значением.

Результаты подсчета должны классифицироваться следующим образом (при ста попыток):

Отлично — 100-213

Хорошо — 214-221

Удовл. — 222-228

Неудовл. — более 272

Очень плохо — около 400.

Если Вы набираете менее 214 очков, то Ваше предвидение работает просто прекрасно. Флаг Вам в руки и вперед на рынок Форекс. Успех Вам гарантирован.

Если Вы набираете 214-221 очко, то это тоже хороший результат. Вы с успехом можете применять свои интуитивные способности в подтверждающих целях.

Если Вы набрали 222-228 очков, то это показывает удовлетворительное владение методами интуитивного анализа. Необходимо продолжать совершенствоваться в этом направлении.

Если у Вас более 272 очков, то это говорит о плохом состоянии Ваших дел в области интуиции. Необходимо применять какие — то радикальные меры в овладении ситуацией. На рынке Форекс с такой результативностью еще рано пользоваться интуитивным анализом.

И в заключение этого параграфа позволю себе еще одну рекомендацию. Если после 5 — 6 недель или даже нескольких месяцев упорной тренировки Ваше тестирование дает неудовлетворительный результат, то попробуйте технику «однообразного фона» /85/. В литературе ее еще называют ганцфельд — методика. Суть ее в следующем: чтобы задействовать интуицию — наше «шестое чувство», которое действует как слабый раздражитель по сравнению со значительно более сильными пятью остальными (зрением, слухом ит.д.). И если бы мы могли искусственно выключить сильные входящие сенсорные сигналы, тогда бы мы сумели значительно надежнее выделять сигналы нашей интуиции. Именно с этих позиций следует объяснять, почему релаксация (когда человек не делает отвлекающих телодвижений, и поэтому нет сигналов от обычно работающих мышц) и такие состояния, как гипноз и сон способствуют проявлению интуиции. Т.е. ганцфельд просто обманывает наш мозг, делая входящие сигналы const по величине и време-

ни и мозг перестает на них реагировать (нет информации, на которую мозгу следовало бы откликнуться). Следовательно, мозг переключится на прием внутренних сигналов, создание и воспроизведение образов. Более подробно об этой методике смотрите в /85/.

3.2 Тренинг мистической интуиции

Обычно мистическую интуицию связывают с постижением духовного опыта религиозных подвижников и святых, т.е. с верой в откровения и высший разум. В нашем случае (для рынка Форекс) мы будем соотносить мистическую интуицию в первую очередь с мистицизмом последовательности чисел Фибоначчи, которые, как известно (см. также разделы 1.1.7 и 1.7.2), играют важную и необъяснимую разумом роль как в процессах нашего мироздания, так и на рынке Форекс.

В первую очередь, необходимо научиться предвидеть длины коррекции (0.38, 0.50 и 0.62) откатного движения курса валюты. Для этого можно воспользоваться изложенными выше четырьмя тестами. Но конкретно для этого случая мною был разработан новый тест.

Тест №5

В режиме компьютерного тренинга (обучающая программа, поставляемая вместе с математическим обеспечением) на рынке Форекс Вы находите на графике курса валюты начало корректирующего движения цены. В этот момент Вы абстрагируетесь от любых индикаторов и других подсказок рынка и начинаете выбирать один из четырех возможных вариантов развития событий: либо указанные выше три длины коррекции, либо четвертый вариант — курс продолжит далее «откатное» движение (в последнем случае это уже скорее будет не откатом, а сменой направления тренда). Итогом такой работы может быть следующий результат (применительно к 100 испытаниям):

Отлично — 62+

Хорошо — 57-61

Удовл. — 52-56

Неудовл. — менее 52.

Если Вы набираете более 62 очков, то это является свидетельством хорошо развитой интуиции. Вы можете с успехом применять свои интуитивные оценки корректирующих коэффициентов на рынке Форекс.

Если число набранных очков принадлежит интервалу 57-61, то это также свидетельствует о Вашей возможности с хорошей точностью прогнозировать откатные коэффициенты движения цен.

Если Вы набрали 52-56 очков, то это свидетельствует об удовлетворительном владении техникой интуитивного анализа.

Если же Вы набираете менее 52 очков, то Вам очень опасно применять интуитивный анализ в оценках рынка Форекс.

Во вторую очередь, необходимо с большой вероятностью предсказывать поведение курса валюты в местах пересечения с периодами, дугами и линиями Фибоначчи (см. раздел 1.7.2). Для этого Вам необходимо пройти следующий тест.

Тест №6

На временном отрезке графика цены строятся периоды Фибоначчи, кратные его числовой последовательности. В местах ожидаемого пересечения графика курса валюты и вертикальной линии периода Фибоначчи ожидается либо сильный перелом тренда, либо начало сильного движения. К моменту подхода цены к очередному периоду Вы мысленно абстрагируетесь от рынка на 5-10 минут и пытаетесь мысленно представить, что произойдет с курсом в момент его пересечения с нашей вертикальной линией. Здесь возможны два варианта развития событий: либо ничего не происходит, либо происходят сильные изменения на графике цены. Одно из двух. При проведении 100 таких испытаний результат оценивается следующим образом:

Отлично — 91+

Хорошо — 88-90

Удовл. — 84-87.

Если набираются 91 и более очков, то это свидетельствует о Вашей отличной подготовке в области интуиции и можно с успехом применять эти навыки на рынке Форекс.

Если Вы набрали 88-90 очков, то это показывает хорошие успехи в интуитивном анализе рынка, что можно использовать как подтверждающий индикатор в комплексном анализе рынка.

Если количество набранных очков равно 84-87, то это говорит об удовлетворительных успехах на поприще интуитивного анализа.

Если же количество набранных очков менее 83, то это свидетельствует о неудовлетворительных успехах в области интуитивного анализа. Необходимо увеличить свои усилия в области овладения навыками такого анализа.

И в заключение этого параграфа кратко остановлюсь еще на одной составляющей мистической интуиции — предвидении во время сна. В книге Данна «Эксперимент над временем» /86/ указаны два основных направления для стимуляции спонтанного предвидения во время сна /85/. Первое направление связано с увеличением объема пересказанных сновидений. Просыпаться следует быстро и сразу же записывать на бумагу или наговаривать на магнитофон содержание всех снов, которые Вы можете припомнить. Рекомендуется сосредоточить свое внимание на передаваемом содержании сна, пытаясь «выжать» из себя еще и еще, добавляя сопутствующие детали. Второе направление состоит в том, чтобы развивать у себя умение правильно анализировать сны и обращать особое внимание на детали.

В сновидениях содержится материал как из прошлого, так и из будущего, причем и то, и другое примерно в равных количествах /85/. Если внимательно изучать сновидения, то всю эту информацию можно извлечь на поверхность. При этом мы иногда натываемся на препятствия к отысканию в сновидениях элементов, имеющих отношение к предвидению:

1. слабое внимание к деталям;

2. поспешная готовность отказаться от «очевидной» взаимосвязи некоего сновидения с последующими событиями;

3. подсознательное неприятие самой идеи предвидения; неосознанное стремление не замечать подобной связи.

Если же Вы будете вести дневник сновидений в течение нескольких недель и затем тщательно его анализировать, сравнивая события каждого дня со сновидениями до и после этих событий, то непременно обнаружите равновеликое число связей как между сновидениями и следующими за ними событиями, так и между сновидениями и предшествующими событиями /85/.

Большинство людей не готово принять столь радикальную точку зрения. Однако, по утверждению Данна /86/, увиденные во сне необычные события скорее всего и доказывают существование такого явления, как предвидение — именно эта точка зрения на природу предвидения впоследствии получила полное признание. Если Вы принимаете это, тогда перед Вами откроются многие связующие элементы между прошлым и будущим, между прошлыми сновидениями, в которых нашли отражения будущие события, и самими событиями, которыми еще лишь предстоит произойти.

Таким образом, в данной главе Вы познакомились с основными понятиями и видами интуиции, освоили основы интуитивного анализа рынка, прошли несколько тестов, а в случае положительного результата тестирования готовы применить полученные знания на Форексе. При всем этом будьте предельно осторожны. Здесь уместно привести пример Джорджа Сороса — одного из самых сильных финансистов нашего столетия, изложенный в книге Наймана /8/. Подход Д. Сороса в применении интуиции заключается в следующем. Он выдвигает гипотезу и проверяет ее своими реальными действиями на рынке (естественно, при этом, не рискуя большими суммами). Если гипотеза подтверждается, то можно применить ее как рабочую. В противном случае необходимо проверить, почему произошло расхождение действительности с гипотезой. Вполне возможно, что это только временное отклонение и гипотеза в целом верна. Только после проверки гипотезы можно начинать широкомасштабные операции в данном направлении.

И в заключение хочу заметить, что интуитивный анализ рынка тесно коррелирует с психоанализом трейдера как участника рынка и с психологией «толпы» всех других деятелей рынка.

ГЛАВА 4 ПСИХОАНАЛИЗ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

Навыки пользования тремя методами анализа рынка Форекс (изложенными выше) и разумная торговая тактика являются необходимыми условиями Вашего благополучия на финансовом рынке, но далеко не достаточными. Еще необходимо разбираться в психологии участников рынка, в их мотивации и движущей силе, что, в конечном итоге, определяет понимание происходящего на рынке Форекс. Все положительные и отрицательные качества трейдера как личности высвечиваются в калейдоскопе быстрой смены рыночных событий и оказывают порой определяющее значение на результат торгов. Зашоренные и слабые, самоуверенные и колеблющиеся, безразличные и медлительные, все эти «финансисты» обречены стать жертвами рынка. Знание собственных плюсов и минусов характера может помочь избежать разорения. Если же вдобавок к этому Вы научитесь правильно оценивать психологическое состояние и поведение рыночной толпы, то Ваши шансы на успех становятся огромными.

Как правило, проверить свои способности трейдера можно только в жестких условиях рыночных торгов (или прибегнув к помощи квалифицированного психоаналитика). Причем на начальном этапе вхождения в профессию и последующих торгов главным фактором риска для трейдера является не качество проведения технического и фундаментального анализов валютного рынка, и не развитие или тренировка интуиции, а именно незнание собственного «я». Очень рискованно доверять человеку деньги, если его не знаешь, даже если это ты сам. Чтобы понять трейдера и оценить его профессиональные качества, необходимо поставить его в жесткие рамки реального рынка Форекс (разработав, естественно, шадящую тактику для новичка с обязательными в таких случаях стоп — ордерами). Если трейдер продержится на рынке более года, то это становится хорошей предпосылкой для формирования из него сильного профессионала. Как известно /8/, около 82 % трейдеров заканчивают свою карьеру через месяц или два, когда их «кавалерийская атака» на рынок Форекс захлебывается. При этом большинство из них (по статистическим данным более 90 %) терпят существенные убытки. Отсюда проистекает основной закон рынка Форекс: большинство работающих на нем трейдеров (% убыточных трейдеров можно оценить из приведенных выше статистических данных, то есть $82\% \times 90\% = 74\%$) потенциально убыточны. Это число значительно превышает теоретические оценки по теории вероятности /8, 68/ (так в /68/ оно составляет всего 54%). Причину такого расхождения между теорией и практикой я вижу в психологии.

Большинство проигравших трейдеров винят в своих неудачах, как правило, что и кого угодно, только не свое «я». Это и воля случая, и

невезение, и маленькая сумма депозита, не позволившая применять оптимальную торговую тактику, и чрезмерная волатильность рынка. Кто-то винит в своем неуспехе контрагентов и ширину спреда, отсутствие полной информации и задержку по времени ее поступления на монитор. Однако главная причина проигрыша кроится в психотипе трейдера, к разбору которого мы и приступим.

4.1 Психоанализ трейдера

Как известно /87-89/, можно выделить два основных психотипа человеческих характеров, так называемые экстравертные и интровертные типы, которые, при более пристальном изучении, дифференцируются на четыре подтипа каждый.

Экстраверсия характеризуется интересом к внешнему объекту, отзывчивостью и готовностью к принятию внешних событий и ситуаций, желанием влиять на них и находиться под их влиянием, потребностью присоединяться и быть в них.

4.1.1 Экстравертный мыслительный тип

Мы говорим о мыслительном типе, когда жизнь индивида управляется, главным образом, рефлексией, а его действия строятся на основе интеллектуально — осмысленных мотивов /87-88/. По К.Юнгу: «...человек, который — конечно лишь, — имеет стремление ставить всю совокупность своих жизненных проявлений в зависимость от интеллектуальных выводов, в конечном счете, ориентирующихся всегда по объективно данному, — или по объективным фактам, или по общезначимым идеям. Человек такого типа придает решающую силу объективной действительности, или, соответственно, ее объективно ориентированной интеллектуальной формуле, — и, притом, не только по отношению к самому себе, но и по отношению к окружающей среде».

Экстраверты — мыслители, как правило, становятся адвокатами, крупными чиновниками и государственными деятелями. К этому типу можно отнести многих физиков — экспериментаторов и других ученых — практиков. Они отлично могут все организовать и довести «до ума», будь то деловая встреча, повседневная рутина или какой — то проект на бумаге. Люди этого типа владеют хорошим чувством реальности и могут внести ясность во многие запутанные житейские ситуации.

Однако к этому же типу можно отнести и религиозного фанатика, студента — зубрилу или строгого учителя школы, не терпящего разногласий и возражений.

Согласно Юнгу, в своем крайнем выражении экстравертные мыслительные типы подчиняют как себя, так и других, интеллектуальной

«формуле»: системе правил, идеалов и принципов, которые, в конце концов, становятся жестким моральным кодом /88/.

Применительно к трейдеру этого психотипа на рынке Форекс можно заполнить следующую таблицу, где в левом столбце (+) отмечены его позитивные качества, а в правом столбце (–) — отрицательные (применительно к работе на валютном рынке) черты характера.

+	–
<ol style="list-style-type: none">1. Быстрая и адекватная реакция на показания и любые изменения технических индикаторов.2. Любая новость фундаментального характера тут же будет правильно истолкована и проанализирована.3. Упорство в достижении поставленной цели.4. В любых посторонних советах и анализах финансового рынка может быстро найти рациональное зерно.	<ol style="list-style-type: none">1. Бурная реакция на неожиданные новости фундаментального характера.2. Упрямство: если уж вбил себе в голову, что тренд бычий, то все силы своей логики направит на поиск подтверждающих этой идее индикаторов.3. Чрезмерная зашоренность логическими рассуждениями.4. Неверие во все субъективные ощущения, в интуицию (неумение провести интуитивный анализ рынка).5. Быстро наступает усталость, после чего возможна неадекватная оценка валютного рынка.6. Организм нуждается в продолжительном отдыхе.

Рекомендации: больше доверять себе и меньше слушать чужих советов (за исключением, пожалуй, личностей интровертного типа, базирующихся на субъективных, интуитивных оценках состояния рынка). Чаще организовывать себе активный отдых, заниматься спортом.

4.1.2 Экстравертный чувствующий тип

Чувство экстравертного типа, как и экстравертное мышление, ориентировано объективными данными и обычно прибывает в гармонии с объективными ценностями.

Как отмечал К.Юнг: «...экстравертное чувство отделило себя — насколько это возможно — от субъективного фактора и всецело подчинило себя влиянию объекта. Экстравертный чувствующий тип будет восхвалять нечто как «прекрасное» или «хорошее» не из-за субъективной оценки, но потому, что это подходит другим и находится в согласии с общественной ситуацией. И это не лицемерие, но подлинное выражение чувства в своей экстравертной форме — акт приспособления к объективному критерию».

Например, он может признать тренд вверх только потому, что он

признан таким авторитетным человеком или чтобы кому-то угодить, кого-то не расстраивать.

Экстравертное чувство заставляет трейдеров искать общения среди себе подобных и подолгу обсуждать и оценивать состояние и перспективы валютного рынка. Это чувство ведет людей в театр, люди принимают участие в деловых встречах, вечеринках, дарят подарки, отмечают юбилейные даты, посещают свадьбы и ...похороны.

Экстравертный чувствующий тип очень добродушен и легко приобретает друзей. Он в принципе не приемлет одиночества. Опасность для этого типа кроется в подавлении его объектом — традиционными и общепринятыми стандартами. Когда доминирует чувство, то мышление, разум подавляются. Если происходит неполное такое подавление (у экстравертов именно это часто имеет место), то налицо противоречие между чувством и разумом.

Наша таблица плюсов — минусов будет иметь следующий вид:

+	-
<p>1. Отличное восприятие действительности; «чувство» рынка.</p> <p>2. Хорошо удается выбрать оптимальные моменты входа в рынок (и выхода из него).</p> <p>3. Хорошие навыки проведения комплексного анализа рынка.</p> <p>4. Адекватная реакция на рыночные условия.</p>	<p>1. При наличии понимающего собеседника может «24 часа в супки» с пеной у рта обсуждать состояние валютного рынка и не предпринимать никаких практических шагов.</p> <p>2. Подвержен сильному влиянию авторитетов.</p> <p>3. Стремление угодить начальству может сподвигнуть на необдуманные шаги по входу в рынок (или выходу из него).</p> <p>4. Трудно работает в одиночку.</p> <p>5. Нуждается в постоянном контроле.</p> <p>6. Чрезмерная эмоциональность.</p> <p>7. Противоречия между чувством и разумом могут привести к нервным срывам.</p>

Рекомендации: активный отдых; наличие компаньона — финансового аналитика (лучше противоположного типажа), с которым почаще обсуждать свои действия, но решения принимать самостоятельно; абстрагироваться от мнения руководства и авторитетов.

4.1.3. Экстравертный ощущающий тип

Экстравертное ощущение превосходит остальные функции в стремлении ориентироваться на объективную реальность. Способ восприятия — с помощью чувств. Оно выискивает те объекты, — и людей, и ситуации — которые возбуждают самые сильные ощущения /87-88/.

Таким людям не достает понимания абстрактной реальности, они

не могут мыслить абстрактными образами (виртуальный мир не для них). Однако их ощущение объективных факторов развито крайне хорошо. Они хозяева деталей («мелочей») жизни. Из них получаются хорошие мореплаватели, грибники. Люди этого типа могут хорошо читать топографические карты, легко находить дорогу в незнакомом городе, их жилища опрятны и всегда аккуратно обставлены. Эти люди всегда пунктуальны.

Среди них много инженеров, бизнесменов, атлетов. Все их внимание обращено на внешнюю сторону жизни. Этот тип ориентирован на конкретное наслаждение жизнью, — «жизнью на полную катушку».

Основным недостатком людей данного типа является полное неприятие интровертной ситуации. Все, что не оказывается фактическим, что невозможно увидеть, услышать, понюхать, до чего нельзя дотронуться, мгновенно попадает под подозрение /88/. Все, что приходит изнутри, кажется нездоровым или паталогическим. Только в области осязаемой реальности они могут дышать свободно.

Интуиция, подчиненная объективной реальности, проявляется в дурных предчувствиях, подозрительных мыслях, возможностях несчастья, катастрофы. Из-за подавления подчиненных функций возникает состояние беспокойства и дичайшие подозрения.

Применительно к рынку Форекс экстравертный ощущающий тип имеет следующие преимущества и недостатки:

+	-
<p>1. Быстрое восприятие действительности.</p> <p>2. Хорошо читается поведение различных индикативных кривых: скользящих средних, Sstoch и его средней и проч.</p> <p>3. Перед вхождением в рынок в журнале подробно и аккуратно записываются ожидаемый результат, выбранная торговая тактика и уровень постановки команды стоп-лосса, а также дальнейшие действия в случае непредвиденных событий на рынке.</p> <p>4. Редко допускает какие-то огрехи или оплошности в работе (типа того, что забывает снять команду стоп-лосса, если выход с рынка осуществлен по команде take-profit).</p>	<p>1. Напрочь отменяется интуитивный анализ рынка.</p> <p>2. В случае благоприятных событий на рынке может неоправданно сильно наращивать открытые ранее позиции (вплоть до исчерпания всего депозита).</p> <p>3. В случае же неблагоприятного развития рынка по необъяснимой (для этого типа трейдера) причине, которую невозможно было прогнозировать по графикам технического анализа или услышать в новостях, впадает в депрессию или заторможенность.</p> <p>4. Излишняя подозрительность.</p> <p>5. Частые «дурные» предчувствия развития событий на рынке.</p> <p>6. Время от времени нуждается в контроле.</p>

Рекомендации: частая смена активного отдыха; при первых признаках ослабления внимания — выйти из рынка и отдохнуть. Если «натякаетесь» на непонимание развития событий на рынке, немедленно закрывайте открытые ранее позиции. Всякое вхождение в рынок должно обязательно сопровождаться постановкой стоп-лосса.

4.1.4 Экстравертный интуитивный тип

Экстравертная интуиция (см. главу 3) — это функция бессознательного восприятия действительности направлена на внешние объекты и ими обусловлена.

По Юнгу: «В сознании интуитивная функция представлена в виде выжидательной установки, созерцания и всматривания, причем, всегда только последующий результат может установить, сколько было «всмотрено» в объект и сколько действительно было в нем заложено».

Как было показано в предыдущей главе, интуиция затрагивает те формы и объекты, которые не достигаются другими функциями. У экстраверта, интуиция направлена на объекты и других людей. При этом наблюдается нетривиальная способность ощущать то, что происходит за — или внутри внешней оболочки вещей, то, что происходит за «сценой», под поверхностью объективной реальности. Интуитив видит как бы через внешний слой, видит то и таким способом, что рассмотренным выше психотипам видеть не дано. Там, где восприятие экстравертного ощущающего типа (см. раздел 4.1.3) видит «вещь» или «лицо», интуитив прозревает «душу». Если доминирует экстравертная интуиция, то разум и чувство оказываются более или менее подавлены, в то время, как ощущение — другая иррациональная функция, но настроенная на физическую реальность, — пребывает в наибольшей недоступности к сознанию.

Здесь мы подошли к моменту, когда ощущения и интуиция очень близки. Тем не менее, следует понимать и существенные различия между ними: экстравертные ощущающие типы видят только объективные вещи, в то время как интуитивы те же самые вещи видят трансформированными, как бы внутренним глазом. Как если бы интуитив видит внутреннюю сущность валютного рынка, его «подводные» камни и скрытые течения. Для ощущающего типа ничего из этого в реальности не существует, он, естественно, видит лишь то, что есть в наличии в данный момент (курс валюты, ее диапазон изменений в течение выбранного промежутка времени и проч.). Откуда следует, что ощущающий тип получит хорошую рекомендацию от интуитива, когда встает вопрос о прогнозах развития рынка, и обратно: в то время, как интуитивный тип возбуждается потенциальными возможностями развития валютного рынка, ощущающий тип замечает, какая из валют наиболее оптимальна для вхождения в рынок, по какой валюте надежнее открываться и т.д. Экстравертный интуитив постоянно высматривает новые

возможности рынка Форекс, новые комбинации валют и их кросс-курсов; ему быстро надоедают рутинные поведения курсов валют, наскучивает технический анализ и трафаретные выводы на основе сигналов индикаторов. Интуитив может «разнюхивать» возможности разных валют, но чтобы извлечь из этого профит, требуются сфокусированные возможности ощущения и мышления.

Согласно Юнгу: «...у него [интуитива] тонкое чутье для всего, что зарождается и имеет будущее. Он никогда не находится в условиях устойчивых, хорошо обоснованных». Интуитив часто перескакивает с одной валюты на другую, как только для первой валюты перестает просматриваться возможность дальнейшего развития; интерес данного типа иссякает, и он начинает искать для себя что-то новое. При этом наблюдается существенный недостаток способности абстрактного мышления, а иногда и элементарной логики, ведь зрелый разум возникает из хорошо развитых мыслительной и чувственной функций.

Среди экстравертов интуитивного плана часто можно встретить директоров предприятий, финансовых аналитиков, биржевиков — маклеров. Они тратят много времени на исследование потенциальных возможностей объекта (в том числе и людей) и ничего не делают в практическом плане сами. Интуитивы просто не замечают, когда они устали или проголодались.

Таблица положительных — отрицательных качеств трейдеров рынка Форекс этого психотипа имеет следующий вид:

+	—
<ol style="list-style-type: none"> 1. Хорошее восприятие действительности, способен принимать адекватные решения в условиях полной неопределенности развития рынка. 2. Хорошие прогностические способности. 3. Отлично проводит интуитивный анализ рынка. 4. Является хорошим финансовым аналитиком. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Отсутствие абстрактного мышления. 2. Слабое развитие логики. 3. Плохой реализатор добротных идей на практике. 4. Может «заработаться» до потери сознания. 5. Не контролирует свой страх. 6. Нуждается в постоянном контроле.

Рекомендации: неусыпный контроль, проверка и перепроверка своих выводов и действий; старайтесь все доводить до конца. Чаще входите в рынок. Создайте себе возможность консультирования и обсуждения своих действий с мыслительным психотипом.

Перейдем теперь к рассмотрению интровертного психотипа. Интровертная установка — это ориентация на внутренние личностные факторы (здесь под установкой будем понимать готовность психики действовать и реагировать в известном направлении...).

Согласно Юнгу: «он [интроверт] всегда должен доказывать, что все им сделанное, основывается, на его собственных суждениях и убеждениях, и что никто никогда на него не влияет, а он не стремится кому-то понравиться или примирить чье-то лицо или мнение».

Интроверт постигает внутреннюю реальность (сущность) вещей, он связан, главным образом, с впечатлениями, вызванными объектом у субъекта.

По Юнгу: «интроверт не приближается, он как будто бы находится в постоянном отступлении перед объектом. Он держится в стороне от внешних событий, не вступает в них, сохраняя отчетливую неприязнь к обществу, как только оказывается среди большого круга людей. В большом собрании он чувствует себя одиноким и потерянным. Он легко становится недоверчивым, своевольным, часто страдает от неполноценных чувств и по этой причине всегда завистлив. Он противопоставляет миру с тщательно разработанной оборонительной системой, составленной из добросовестности, щепетильности, педантичности, умеренности, бережливости, осторожности, болезненной совестливости, вежливости и открытого недоверия... В нормальных условиях он пессимистичен и озлоблен, потому что мир и люди в нем ни капельки не добры к нему, но, наоборот, стремятся его сокрушить... Его собственный мир — это безопасная гавань, заботливо выращенный за крепкой стеной сад, закрытый для публики и спрятанный от любопытных глаз».

Ясно, что именно по этой причине интровертная установка часто рассматривается как эгоцентричная, эгоистичная и даже паталогическая. Согласно Юнгу, это обычная реакция психотипов экстравертного типа, которые ставят во главу угла объективную реальность. По Юнгу: «...всякое восприятие и познание обусловлено не только объективно, но и субъективно. Мир существует не только объективно, но и субъективно».

Например, меня учили в школе, что научный мир объективен, но теперь стало ясно, что наблюдения и интерпретация научных данных искажаются субъективной установкой наблюдателя, который неизбежно втягивает в само исследование и свои собственные ожидания и свое психическое предрасположение.

Субъективность — реальность, основанная на традиции и опыте, ориентированная на объективный мир. То есть, интроверсия не менее «нормальна», чем экстраверсия. Обе являются относительными. Там, где экстраверт видит интроверта неспособным или не готовым адаптироваться к «реальному» миру, интроверт осуждает экстраверта как пустого, лишенного внутренней глубины /88/.

В обычных условиях интроверты более консервативны: они экономят энергию и предпочитают оставаться на месте, нежели двигаться. По мнению Юнга: «Его уход в себя не есть окончательное самоотречение от мира, а лишь поиск тишины и покоя, которые дают ему возможность, в свою очередь, сделать свой вклад в общественную жизнь».

4.1.5 Интровертный мыслительный тип

Мышление в интровертной установке управляется субъективным фактором. Оно не в меньшей степени (или в большей) логично, чем экстравертное мышление, но не мотивируется ни объективной реальностью, ни какими-то директивами извне /87/.

Согласно Юнгу: «Внешние факторы не являются причиной и целью этого мышления, оно начинается в субъекте и приводит обратно к субъекту, даже если оно делает широкие экскурсии в область реальных фактов. Такое мышление выдвигает теории и вопросы, открывает перспективы и направляет взор вглубь, но к фактам оно относится со сдержанностью. Оно принимает их в качестве иллюстрирующих примеров, однако, последние не должны преобладать. Оно собирает факты лишь в качестве доказательств, но никогда не ради них самих...».

Интровертные мыслители — это не практики, они склонны быть теоретиками. Среди них встречаются хорошие редакторы, писатели. Эти люди имеют существенные недостатки: безразличие к мнению других, не поддаются влиянию и не стремятся влиять на других. Однако они сильно самовнушаемы, наивны и доверчивы.

По Юнгу: «[Интровертный мыслительный тип], как и параллельный ему экстравертный случай, находится под решающим влиянием идей, которые вытекают, однако, не из объективно данного, а из субъективной основы. Он будет следовать своим идеям, но только в обратную сторону, — не наружу, а вовнутрь. Он стремится к углублению, а не к расширению».

Для этого психотипа характерны следующие положительные и отрицательные качества трейдера на рынке Форекс:

+	—
<ol style="list-style-type: none"> 1. Упорство в достижении поставленной цели. 2. Сто раз подумает, прежде чем войдет в рынок. 3. Обязательно поставит ордер на стоп-лосс. 4. Активно пользуется дополнительными данными, почерпнутыми из фондового рынка или объявленных политических новостей. 5. Может одновременно держать в голове массу независимых фактов и в нужный момент свести их воедино. 6. Из них, как правило, бывают хорошие финансовые аналитики — прогнозисты. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Очень большая медлительность, упрямство, долго думает. 2. Склонность к длительному самоанализу, неуверенность. 3. Чрезмерное влияние чувства страха. 4. Сильная зависть к конкуренту или даже к успешно играющему коллеге. 5. Чрезмерная наивность и доверчивость. 6. Сильная внушаемость. 7. Порой быстро наступает усталость и апатия к рынку.

Рекомендации: осторожно относиться к рекомендациям начальства и коллег; чаще входить в рынок. Быть более самоуверенным. Тренировать выносливость.

4.1.6 Интровертный чувствующий тип

Чувства в интровертной установке принципиально определяются субъективным фактором /88/. В своей незаинтересованности объектом оно столь же отлично от экстравертного чувства, сколь интровертное мышление отличается от экстравертного.

Этот психотип труден для понимания, т.к. мало что появляется на его поверхности. По мнению Юнга: «...к таким людям применимо выражение «тихие воды текут глубоко»». Это скорее похоже на безразличие и холодность. Иногда это можно принять за глупость. Юнг описывает цель интровертного чувства как «не приспособить себя к объекту, а подчинить его себе в бессознательном усилии реализовать лежащие в нем образы»: «интровертное чувство постоянно ищет образ, который в действительности не существует, но который оно представляет в своем видении».

То, что справедливо для интровертного мышления, в равной степени справедливо и для интровертного чувства, только в первом случае мы имеем дело с мыслью, а во втором — с чувством. Оба ориентированы прежде всего на внутренние образы, а не на внешние факты.

Люди данного типа не блистают и не стремятся обнаружить себя. Их мотивация — глубоко запрятана. Они — атмосфера независимости, самостоятельности.

По Юнгу: «Они молчаливы, трудно доступны, непонятны, часто скрыты под детской или банальной маской; обладают меланхолическим темпераментом».

Трейдеры из таких людей, как правило, слабоваты и себе на уме:

+	—
<p>1. Рациональный подход к рынку.</p> <p>2. Неплохое «чувство» рынка.</p> <p>3. В экстремальных условиях «загнанности в угол» порой находит единственно правильное решение.</p>	<p>1. Чрезмерная скрытность.</p> <p>2. Упрямство.</p> <p>3. Созерцательность.</p> <p>4. Сильное эмоциональное переживание проигрышей.</p> <p>5. Медлительность в действиях.</p> <p>6. Излишняя доверчивость и наивность.</p> <p>7. Рынок часто надоедает и вызывает повышенную сонливость.</p> <p>8. Нуждается в постоянном контроле.</p>

Рекомендации: частая смена активного отдыха, чаще быть в рынке, меньше поддаваться чужому влиянию. Лучше работать в паре с противоположным психотипом.

4.1.7 Интровертный ощущающий тип

Понятно, что ощущение в интровертной установке базируется на субъективном восприятии. Хотя сама его природа делает его зависимым от объективных стимулов, ощущаемый объект стоит на втором плане по отношению к ощущающему объекту.

Как было показано в 4.1.3, ощущение — это функция иррациональная, т.к. она управляется не логическим процессом суждений, а лишь тем, что нам дается и тем, что случается. Как замечал Юнг: «внешне интровертный ощущающий тип выглядит крайне глупо. Он просто сидит, уставившись, и Вы не знаете, что происходит внутри него. Быстрые внутренние реакции продолжают «внизу», а внешний ответ приходит со значительной задержкой. Это те самые люди, которые, услышав утреннюю шутку, начинают смеяться в полночь».

К этому психотипу относятся, как правило, художники — творцы, импрессионисты. Как писал Юнг: «...субъективное ощущение больше постигает глубинные планы психического мира, чем его поверхность. Решающей вещью является не реальность объекта, а реальность субъективного фактора, а именно, реальность изначальных образов, которые в их совокупности представляют из себя психический мир зеркальных отображений».

Глядя со стороны, очень часто складывается впечатление, что эффект объекта вовсе не проникает в субъекта, не затрагивает его. В своих крайних проявлениях это может быть и так — субъект не способен больше различать между реальным объектом и субъективными восприятиями — но обычно очевидное безразличие к объекту есть лишь средство защиты, типичное для установки, защиты против вторжения или влияния внешнего мира. По Юнгу, такой психотип «лишь с чрезвычайным трудом доступен для объективного понимания, да и сам он в большинстве случаев относится к себе без всякого понимания».

Точная и аккуратная в экстравертной установке, интровертная ощущающая функция скорее всего будет медлительной, вялой, и инертной. Люди этого типа испытывают большие трудности, пытаясь вообразить, что могло бы быть, сами потенциальные возможности.

Трейдеры этого психотипа испытывают большие трудности и проблемы, работая на сверх динамичном рынке Форекс. Более того, им категорически противопоказан рынок на «коротких» деньгах. Таблица плюсов-минусов в этом случае имеет следующий вид:

+	-
1. Иногда удается ощутить себя и рынок Форекс как единое целое, что называется, поймать «волну» рынка и плыть по ней.	1. Крайне медлителен. 2. Отсутствие прогностических способностей. 3. Частые непонимания со стороны коллег и руководства. 4. Вялость, апатия по отношению к рынку. 5. Невозможность быстро откликнуться на динамичные изменения рынка.

6. Трудности в проведении фундаментального анализа рынка.

7. Выводы технического анализа у него часто противоречат действительности из-за их существенной задержки по времени.

8. Нуждается в строгом контроле.

9. Не контролирует свой страх.

10. Часто не понимает движущих сил рынка и не отдает себе отчета в своих командах контрагенту.

Рекомендации: ни в коем случае не влезать в сверх динамичный рынок, если же решили быть трейдером на Форексе, то работайте на долгосрочных форвардах или фьючерсных опционах и обязательно под строгим контролем экстравертного психотипа.

4.1.8 Интровертный интуитивный тип

Мы уже довольно много говорили об интуиции, о ее ориентации на реальность психическую. Мы также отмечали, что в экстравертной установке субъективный фактор отсутствует, но у интроверта он является решающим. Интровертная интуиция направлена на субъективность бессознательного. Даже если она иногда и стимулируется объективными данными, говорит Юнг, «но сама по себе совершенно не озабочена внешними возможностями, а фокусируется на том, что было вызвано внешним внутри субъекта». Интровертный интуитив видит происходящее за сценой, устремляет туда свой взор, очаровывается теми внутренними образами, которые привносятся в его жизнь.

Как пишет Юнг: «таким образом, интровертный интуитив воспринимает все, что происходит на дальних планах сознания, приблизительно с такой же ясностью, с какой экстравертное ощущение воспринимает внешние объекты. Поэтому для интуиции бессознательные образы получают достоинство вещей или объектов».

Интровертный интуитивный тип, как и экстравертный интуитивный тип, обладает сверхобычной способностью вынюхивать будущее, еще не проявленные возможности и ситуации, но его интуиция направлена вовнутрь /87-88/.

Обычно среди этого психотипа встречаются пророки, поэты, художники, шаманы, мистические мечтатели.

Общаются они с трудом, постоянно пребывая в недоразумении и имея недостаточно хорошее суждение как о себе, так и о других; ничего не доводят до конца. По Юнгу: «...они переходят от образа к образу, гоняясь за всеми возможностями, заключенными в творческом лоне бессознательного, не устанавливая никаких связей между явлением и собой».

Этот тип расположен пренебрегать обычными физическими нуждами. Такие люди мало осведомлены о своем собственном телесном

существовании или о его воздействии на других /88/. Часто оказывается, что реальность для них совершенно не существует — они просто затеряны в бесплодных фантазиях.

Они легко теряются в незнакомых городах, вечно кладут свои вещи не на место; забывают прийти на назначенную встречу, редко приходят вовремя, приезжают в аэропорт в последнюю минуту. Их среда обитания — в беспорядке; не могут отыскать нужную бумагу, необходимые принадлежности, чистую одежду. Они имеют привычку доводить дело до конца кое-как.

Трейдерам этого психотипа не просто работается на рынке Форекс:

+	—
<p>1. Хорошо проводит интуитивный анализ рынка.</p> <p>2. Хорошо прогнозирует движенье цен.</p> <p>3. Ему хорошо дается технический анализ рынка с помощью дуг и периодов Фибоначчи.</p>	<p>1. Полное отсутствие абстрактного мышления и логики.</p> <p>2. Медлительность в принятии практических решений (особенно плохо удается экстремальный выход с рынка (если без команды стоп-лосс)).</p> <p>3. «Хромает» практическая часть реализации идей; плохой практик — исполнитель.</p> <p>4. Чрезмерное увлечение мистическими моментами рынка.</p> <p>5. Частая созерцательность и бездействие.</p> <p>6. Нуждается в постоянном контроле.</p>

Рекомендации: частая смена активного отдыха, тренируйте выносливость, больше времени проводите в рынке (но старайтесь работать на длиннопериодных временах развертки графика цен); чаще обсуждайте события рынка с другими, но решения принимайте самостоятельно; обязательно составляйте заранее письменный план своих действий на рынке и строго его придерживайтесь. Работайте только с командой стоп-лосс. Необходим постоянный контроль со стороны руководства.

Итак, после определения своего психотипа и разумной корректировки своего характера Вам необходимо строить свою работу на рынке Форекс исходя из Ваших склонностей и потенциальных возможностей Вашего характера.

4.2 Психология толпы

На результаты Ваших торгов, помимо Вашего характера, большое влияние оказывает поведение всех других участников рынка (за минусом Вас самих), которых мы в дальнейшем будем называть традиционно толпой. Знание и понимание движущих сил и мотиваций толпы поможет Вам избежать неоправданных потерь и увеличить Ваше благосостояние.

На рынке Форекс в торгах одновременно могут участвовать сотни тысяч трейдеров в различных точках мира. Всем им доступен пример-

но одинаковый объем информации и большинство из них грамотно проводят технический анализ рынка. Закономерен вопрос: если, скажем, все продают на медвежьем тренде, то кто же будет покупать? А ведь рынок Форекс тем и отличается от других рынков (товарного или фондового), что если на нем кто-то продал, то кто-то другой обязательно купил. Что же заставило второго участника купить на медвежьем тренде? Ведь он не самоубийца. Только одно: его большое желание купить. Мотивацией этому может быть несколько причин:

1) вынужденные обстоятельства — трейдер в силу чего-то (например сработал ордер на стоп-лосс) обязан заключить сделку;

2) сознательный фактор — ситуация на рынке анализируется таким образом, что сделка через какой-то промежуток времени планируется быть выгодной;

3) психологический фактор — затянувшееся бездействие для некоторых трейдеров становится невыносимым и они входят в рынок, при этом часто неразумно.

Первый фактор — это показатель неумения работать, в таком случае трейдер либо совершенствует свое мастерство, либо разоряется. Эта причина существенна, но не главенствующая (она становится доминирующей в моменты сильных движений рынка, когда курс проходит уровни массового расположения ордеров на стоп-лосс).

Третий фактор свойственен непрофессионалам, которые не могут (или не умеют) контролировать свои эмоции. Воздействие этого фактора на рынок незначительно (общее количество непрофессионалов на рынке Форекс мало и они быстро с него уходят (или становятся профессионалами)).

Для нас наиболее интересным является сознательный фактор. Здесь следует понимать несколько аспектов:

1) общезвестно, что нельзя идти против толпы, т.к. именно толпа формирует основной тренд;

2) нет нужды следовать за толпой, т.к. она, скорее всего, движется в ложном направлении.

Между этими двумя утверждениями не имеется никакого противоречия. Действительно, когда большинство трейдеров приходят к общему согласию по поводу направления движения курса валюты, то они, как правило, именно с этого момента начинают заблуждаться. Для определенности предположим, что толпа определила тренд вниз и более 80% участников рынка продают. Тогда закономерны возникающие два вопроса:

1) кто же еще будет продавать, чтобы цены продолжали падение?

2) Если более 80% трейдеров продали, то автоматически остальные участники рынка (а их осталось менее 20%) купили. Кто же они, эти оставшиеся 20%?

Очевидно, что оставшиеся 20% трейдеров должны располагать достаточным капиталом, чтобы противопоставить толпе свои длинные позиции. Как правило, эти 20% трейдеров являются «сильными» (это могут быть крупные маркет-мейкеры или хедж-фонды) в том смысле, что у них достаточно мощные запасы капитала и они могут пережить сравнительно большие колебания курса «не в ту сторону».

Именно на такого типа рассуждениях и базируется известный прин-

цип от противоположного /90/, который формулируется примерно следующим образом: **определите характер действий толпы и затем поступите наоборот.** Этот принцип базируется на трех аксиомах:

1) решения, принимаемые толпой, принимаются на уровне самого неумного его участника;

2) управляют толпой слухи, которые имеют свойство не оправдываться;

3) трейдер имеет свойство поддаваться влиянию толпы и принимать коллективные, неиндивидуальные решения /8/.

Из этого принципа вытекают два важных следствия:

1) если одна из взаимозависимых валют начала сильное движение, а другая валюта ее в этом не поддерживает или очень слабо поддерживает, то жди скорого движения второй валюты в другую сторону;

2) если после фундаментальной новости ожидаемое движение курса замедлено или отсутствует, то жди движения цен в противоположную сторону.

И еще один важный момент поведения толпы: **толпа не склонна рисковать.** В качестве примера рассмотрим рис.92, на котором представлен график курса USD/JPY 120 min. В точке А (см. рисунок) толпа наконец поверила, что тренд вниз, однако результаты циклического анализа этому противоречат. Толпа осторожничает (она не хочет терять уже заработанные пипсы и при первых же намеках на откат или разворот тренда выскакивает из рынка); этим и объясняется неровное хождение курса: резко вниз и в два раза медленнее вверх (см.рис.92). После того как движение вверх выдыхается, опять осуществляется массовое открытие коротких позиций (соответственно в точках В и впоследствии в т. С). Трейдеры же, которых существенно меньше и которые рискнули открыть длинные позиции в перечисленных выше точках, действительно рискуют, продолжая держать свои убыточные позиции открытыми (откуда следует важный вывод о том, что в отличие от толпы, **трейдеры, занимающие убыточные позиции, склонны рисковать** (естественно, до разумных пределов).

Как видно из рисунка 92, когда курс дошел до точки D, то риск «сильных» трейдеров, открывших длинные позиции в т. С и В (и продержавшихся до т. D) с лихвой окупился (из рисунка видно, что они заработали по 100 — 150 пипсов). Слабые же трейдеры (из числа 20%) намного раньше вышли из рынка с убытками. Отсюда следует важная роль профессиональных трейдеров: их роль как раз и заключается в разумной игре на слабостях толпы, не склонной рисковать, и слабостях отдельных «несильных» трейдеров, стоявших против рынка (и склонных по этой причине рисковать) и не выдержавших его напора.

Как метко заметил Найман /8/, профессионалы используют боязнь выигрывшего человека потерять полученный доход и надежду теряющего деньги на отыгрыш. Он в самый последний момент как бы вклинивается между первым и вторым и с огромной вероятностью на успех забирает свою долю, ставя на кон сравнительно небольшую сумму денег.

Практика показывает, что профессиональные трейдеры активизируют свои действия на рынке Форекс к концу европейской и американской сессий. Будьте предельно осторожны в эти промежутки времени. Играть против профессионалов крайне сложно и опасно.

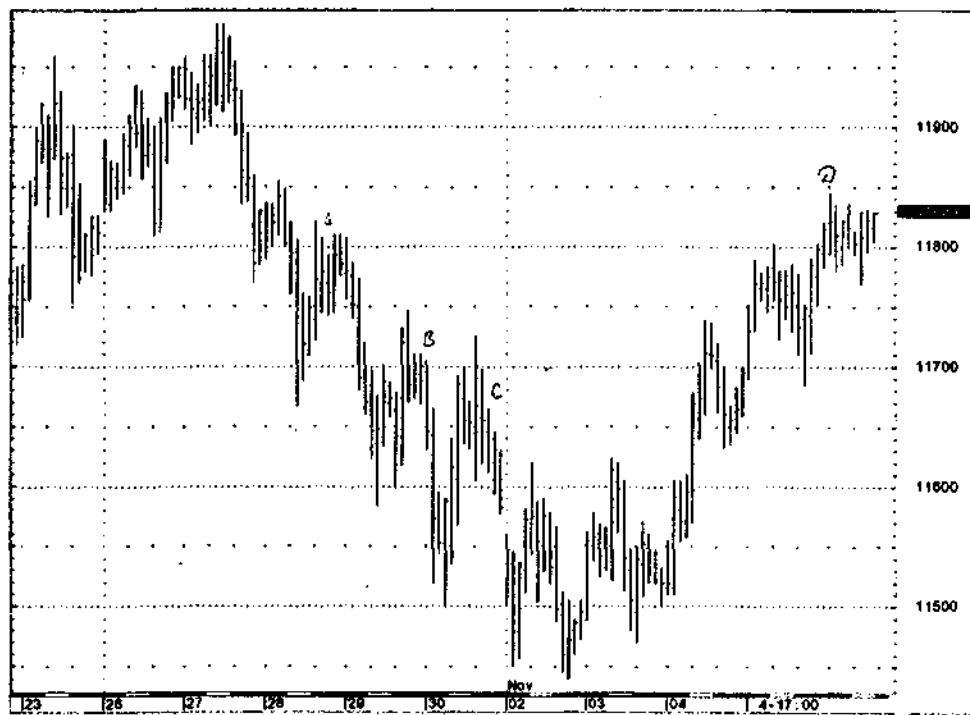


Рис.92. График курса USD/JPY 120 min.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, Вы познакомились с основами технического, фундаментального и интуитивного анализов рынка Форекс, а также с техникой управления капиталом. Теперь самое главное — это эффективно применять полученные знания в Вашей практической деятельности. В связи с этим хочу еще раз напомнить, что с одной стороны, рынок Форекс — самый ликвидный и доходный из существующих мировых рынков, а с другой стороны, он имеет достаточно высокую степень риска. Поэтому для того, чтобы преуспеть в этом бизнесе, необходимо воспитать в себе профессионала. А профессионализм — это хорошая теоретическая подготовка, широта кругозора и умение владеть собой. Действительно, процесс использования имеющейся у Вас информации прежде, чем Вы принимаете конкретное решение, значительно снижает вероятность какой — либо случайности (если Ваше решение достаточно логично и взвешено). Такой интеллектуальный процесс дает возможность получения прибыли. Тем не менее хорошие трейдеры также принимают в расчет то, что может случиться что — то неожиданное. Нельзя предугадать поведение человека и природные катаклизмы — войны, неожиданные изменения в денежной политике, землетрясения — все может случиться. Вы не можете с точностью предугадать эти события, поэтому Вы должны всегда учитывать то, что они могут произойти. Так и трейдеры должны просчитывать все возможные и невозможные варианты событий на валютном рынке.

И последнее. Современный уровень развития средств информации не оставил никому привилегий по доступу к информации: никто не может узнать о чем — то важном раньше других и использовать это знание — у всех на столах информационные терминалы от Reuters или любой другой системы. Факты, впечатления, человеческая интуиция и информация на экране смешиваются и формируют в каждом случае свой уникальный опыт, позволяющий трейдеру обращать внимание на нематериальные факторы и принимать единственно правильное решение из всего многообразия возможных вариантов, предложенных рынком. Следует помнить, что все вышеописанное не является догмой. Все в жизни (и рынки в том числе) постоянно меняется. Как дважды нельзя войти в одну реку, так и дважды нельзя войти в один и тот же рынок — через мгновение он уже будет иным. Поэтому роль человеческого фактора на валютном рынке очень велика и тем не менее она продолжает постоянно расти. Только Ваш разум является залогом Вашего успеха.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

ОРГАНИЗАЦИЯ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ

Как неоднократно отмечалось, данная книга написана для читателей, уже знакомых с основными принципами работы на рынке Форекс. Тем не менее надеюсь, что эта работа может быть полезна и для людей, решивших впервые попробовать себя на Форексе. Именно для этой категории читателей я и решил написать приложение к книге, в котором постарался изложить основные принципы практической работы на валютном рынке: какой аппаратурой пользоваться, какова конкретно техника заключения конверсионных сделок, как ведется бухгалтерский учет каждой сделки.

Для проведения конверсионных операций на рынке Форекс необходимо оборудование, позволяющее в реальном времени (и без задержки)

- отслеживать котировки твердых мировых валют;
- получать основные политические и экономические новости в объеме, достаточном для проведения фундаментального анализа рынка (см. главу 2);

- иметь современное математическое обеспечение для качественного исследования валютного рынка техническими методами (см. главу 1);
- надежно и быстро осуществлять связь с Вашим контрагентом (брокером);
- регистрировать (в том числе записывать на магнитофон или компьютер) все Ваши команды брокеру.

Для этих целей в России обычно используют информационное и дилинговое оборудование ведущих мировых фирм, таких как Reuters, Tenfore, Bloomberg, Dow Jones Telerate, CQJ и проч. /15, 72/.

На аппаратуре какой фирмы сделать свой выбор — зависит от Вашего финансового положения (возможностей оплачивать аренду оборудования, пользоваться полным пакетом математики (набором компьютерных программ по техническим индикаторам) или в урезанном виде, выходить только на спот — рынок или работать еще и на фьючерсах, опционах и проч.). Для ориентировки цен скажу, например, что месячная аренда оборудования фирмы Reuters для одного рабочего места стоит 4800 — 6000 немецких марок (в зависимости от объема услуг). Тем не менее, существуют возможности значительного снижения арендной стоимости такого оборудования (без существенной потери качества связи и объема получаемой информации), если Вы самостоятельно укомплектуете свое рабочее место аппаратурой (что называется «железом»), а арендовать будете только «подачу информации». Остановимся именно на таком варианте организации своего рабочего места.

Для этого Вам понадобится обычный системный компьютер с процессором Pentium (последних разработок) на базе программного обеспечения Windows — 98 и два 17 — дюймовых монитора. Сразу же поясню, для чего необходимы именно два монитора. Допустим, Вы работаете на внутридневных интервалах спот — рынка Форекс (см. раздел

1.9.2.1). Тогда на первом экране Вам необходимо, как отмечалось, установить три луча Элдера /68 / с временными интервалами 10 минут, 60 минут и 300 минут. Конкретный выбор валюты, по которой предстоит работать на этих трех интервалах, Вам поможет сделать экран второго монитора, на котором я рекомендую вывести 8 котировок основных валют и их кросс — курсов (например, EUR/USD, USD/CHF, GBP/USD, USD/JPY, EUR/CHF, EUR/GBP, GBP/JPY, DEM/JPY) с временной разверткой 5 минут. В таком случае удастся поймать самое начало сильного движения какой — то валюты, определить, какая из взаимозависимых валют является ведомой, а какая — ведущей и прочее (об этом подробнее см. раздел 1.9.2.5).

Далее надо определиться, как Вы хотите получать информационные сигналы — либо непосредственно со спутника связи, либо по интернету. В первом случае (схема рабочего места приведена на рисунке 93), еще необходимо иметь параболическую антенну диаметром 1.20 — 1.50 м с тюнером (следует заметить, что для антенны диаметром 1.5 м приемные характеристики лучше: отношение сигнал/шум в 1.5 — 2 раза больше, чем для антенны диаметром 1.2 м, что позволяет уверенно принимать сигнал в любую непогоду (дождь, снег)); арендовать сервер у одной из перечисленных выше фирм, роль которого — расшифровать и преобразовать спутниковые сигналы в читаемые компьютером коды, которые затем им преобразуются в удобные для нашего глаза графики баров или таблицы котировок, или (в информационном окошке) в виде заголовков статей в хронологической последовательности. При такой схеме работы связь с деском контрагента обычно осуществляется по телефону (но можно и по интернету), который необходимо запараллелить с записывающим магнитофоном. Для бесперебойной подачи электропитания на тюнер, сервер и компьютер (переменное напряжение 220 В) используются блоки UPS, позволяющие в случае непредвиденного отключения напряжения в электросети поддерживать Ваше оборудование в рабочем состоянии 0.5 — 1.5 часов.

Здесь же Вам будет необходим факсимильный аппарат, для получения ежедневных бухгалтерских отчетов (statement) по Вашим конвенционным операциям (пример которого будет приведен чуть ниже).

В случае организации работы через Internet Вы просто арендуете подключение к базе данных выбранной Вами фирмы (из перечисленных выше). Здесь также имеются две принципиально отличные возможности передачи сигналов:

- посредством волоконнооптической связи;
- через обычный модем и телефонную линию.

Если есть возможность использовать волоконнооптическую связь, то в этом случае быстрдействие и надежность связи не уступают спутниковой (а по некоторым техническим параметрам, естественно, ее превосходят). Однако далеко не каждый дилер может себе позволить такой вид связи.

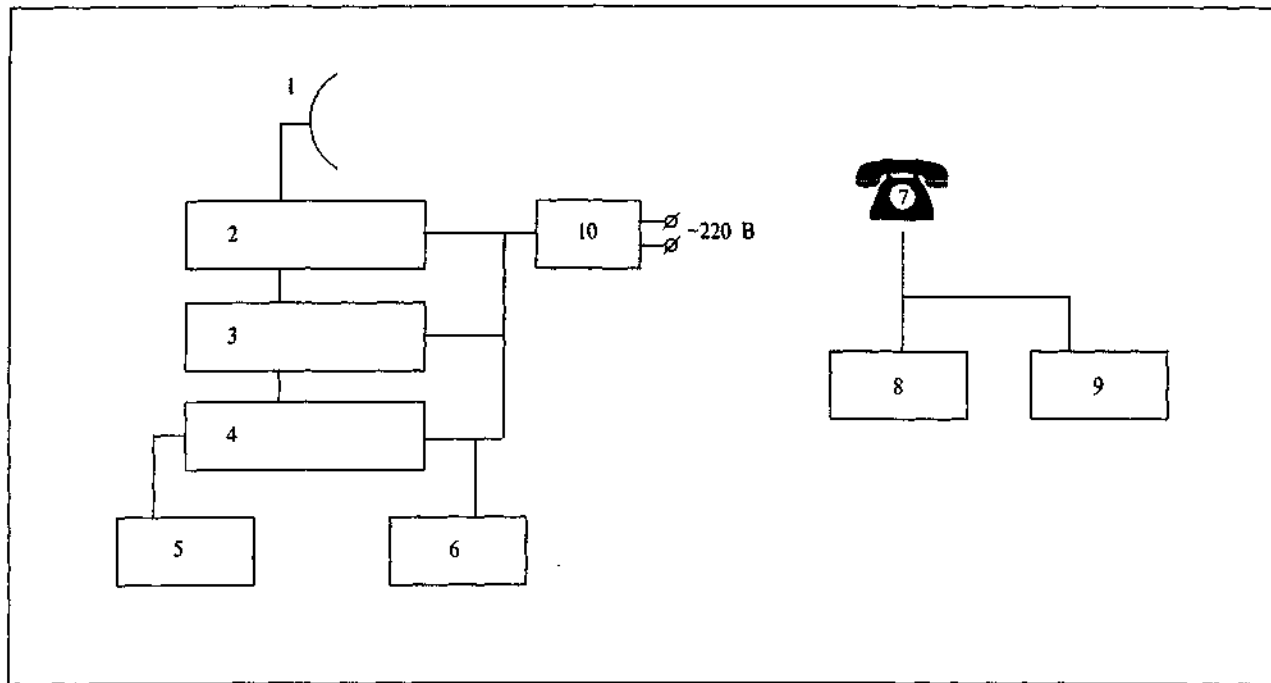


Рис. 93. Блок-схема рабочего места трейдера:

1 — антенна; 2 — тьюнер; 3 — сервер; 4 — системный компьютер; 5 и 6 — мониторы; 7 — телефон; 8 — факс; 9 — магнитофон; 10 — UPS

При организации валютных торгов через стандартный модем необходимо обеспечить удовлетворительное быстродействие и надежность связи, для чего необходимо ответить себе на следующие вопросы:

1) Возможность подключения к интернету и вид связи. Как правило, провайдер интернета может обеспечить любую связь от Вас до своего сервера (имеется в виду либо аналоговая, либо цифровая связь), а затем должна быть только цифровая.

2) Возможность использования стандартного модема.

3) Возможность присвоения Вам провайдером фиксированного IP адреса (как правило, выделение IP адреса не вызывает проблем).

В этом случае схема рабочего места существенно упрощается. Следует отметить, что при работе через интернет Вам необходимо иметь еще один телефонный номер (помимо того, на котором «сидит» модем) для срочной связи с контрагентом, если связь по интернету прервется. В настоящее время, если даже Вы имеете один телефонный номер, эта проблема технически решается просто: за счет «уплотнения» (с использованием цифровой связи) — имеется возможность на одну телефонную линию фактически «вешать» два номера (естественно, необходимо разрешение и выделение еще номера для Вас телефонной станцией).

Если сравнить два приведенных выше способа организации рабочего места трейдера, то понятно, что спутниковая связь более надежна и обладает лучшим быстродействием, однако она дороже.

Помимо этого, существуют и другие способы получения сигналов. Например, радиочастотный — через пейджинговую связь. Так фирма «Моторола» в Москве позволяет получать котировки валют ведущих стран мира на пейджер, как впрочем и самые ходовые индикаторы, такие как RSI, Sstoch, MACD и др. При соединении такого пейджера с системным компьютером можно также, как и при спутниковой связи, наблюдать на мониторе графики цен и ход кривых некоторых индикаторов. Такой способ связи, пожалуй, самый дешевый, однако у него (в сравнении с приведенными выше способами) самое низкое качество связи и худшее быстродействие, частота котировок — одна котировка в 5 минут (или же в лучшем случае одна котировка за 2 минуты). Таким способом можно организовывать работу только на длиннопериодных временах (шкалах) развертки (см. раздел 1.9.2).

Закончив на этом рассмотрение дилингового оборудования, перейдем к технике заключения конверсионных сделок.

1.1 Техника проведения конверсионных операций

Для начала рассмотрим варианты заключения конверсионных сделок по телефону. Для этого трейдер звонит на деск своему брокеру, называет пароль, себя и номер своего счета (обычно четыре последние цифры счета) и запрашивает у него котировку валютного курса для определенной суммы базовой валюты, при этом подразумевается, что это котировки

курса спот (если иное не оговаривается особо). Брокер как можно быстрее произносит котировку текущего курса валюты, при этом для удобства произносятся только две последние цифры котировки. Например, при текущем курсе USD/CHF 1.5000 могут быть названы следующие числа: 95 — 05, что означает, что Вам предлагают продавать названную Вами сумму долларов США по курсу 1.4995 и покупать по курсу 1.5005.

Хочу заметить, что после того, как брокер прокотировал интересующий Вас курс, он не имеет права отказаться от своей котировки (за исключением случаев, когда он до Вашего решения успевает произнести слово отмены *change* или *interrupt* своей котировки). Трейдер, получив котировку, должен немедленно принять решение и произнести команду:

- либо он покупает, и тогда обязан произнести слова *купил* или *buy* (или *mine*);

- либо он продает, и тогда обязан произнести слово *продал* или *sell* (или *yours*);

- либо он отказывается от сделки, и тогда он произносит *нет сделки* или *nothing there* (или просто *no*).

После того, как Вы произнесли слово — команду, сделка считается заключенной, независимо от того, что Вы вдруг обнаружили, что ошиблись (хотели купить, а сказали *sell*).

Далее следует полный и внятный проговор Ваших реквизитов и условий сделки брокером, и Вы в конце должны согласиться, сказав «ОК» или «ALL AGREED». При этом дилер обязан назвать четыре последние цифры Вашего счета, полную котировку валюты (базовое число плюс пипсы) и сумму сделки. Например, в приведенном выше примере после Вашей команды на покупку брокер повторяет: счет такой — то, Вы купили такое — то количество долларов США против Швейцарского франка (или *Swissa* — жаргон) по курсу 1.5005.

После чего Вы благодарите брокера (произносите *thank you*) и прощаетесь (говорите *good bye* или просто *bye — bye*).

При этом рекомендуется при заключении официального договора с брокером на проведение конверсионных операций внести пункт, что запись телефонных переговоров на магнитофоне при заключении сделок по телефону имеет юридическую силу в течение такого — то времени (обычно до 3 — х лет).

Следует знать часто употребляемые жаргонные названия некоторых валют: GBP/USD называют *CABLE*; USD/CHF — *SWISS*; USD/FRF — *PARIS*. Котировки кросс — курсов всегда произносятся полным названием.

После того, как Вы назвали валюты, необходимо указать сумму базовой валюты в миллионах. Причем здесь также развиты жаргонные обозначения: 1 млн. долларов называют «единицей» или «единичкой», 0.5 млн. долларов — «половинкой» и т. д.

Например, Вы хотите совершить операцию с USD/CHF на сумму 0.5 млн. долларов США. Вы звоните и говорите: «Прокотируйте доллар США к свису на «половинку».

Помните, что прежде, чем поднять трубку телефона и начать разговор, лучше предварительно на листочке написать то, что Вы бы хотели в дальнейшем скомандовать брокеру. Это, во — первых, поможет Вам избежать ошибок входа в рынок не в ту сторону, а во — вторых, Вы будете быстро и четко произносить команды. Последнее очень важно на сильных движениях, когда котировки меняются часто, а Ваше молчание в течение 2 — 3 секунд будет вынуждать брокера произносить change и давать новые котировки.

Заключенная конверсионная сделка находит свое отражение в ежедневных бухгалтерских отчетах контрагента перед трейдером о состоянии его валютного счета.

Например, на фирме SOVEREIGN, оказывающей брокерские услуги, этот бухгалтерский отчет осуществляется следующим образом:

В конце рабочего дня (20:00 GMT) брокером с деска (из Цюриха) трейдеру присылается ежедневный стейтмент, где отображены все его дневные операции, а также указывается дата валютирования (на споте, как известно, это два дня с момента заключения сделки), т. е. дата зачисления полученной прибыли (или вычета убытков) по проведенной операции на счет трейдера. Как видно из таблицы 1, в верхнем правом углу стейтмента приведены название фирмы, фамилия трейдера и юридический адрес фирмы. В левом верхнем углу указан номер депозитного счета трейдера и дата выписки стейтмента.

В графу «Daily Transaction» заносятся все дневные операции, проведенные трейдером. В данном случае 22.06.98 г. была проведена покупка USD против CHF на сумму 500 тысяч долларов по курсу 1.5006, дата валютирования — 24.06.98.

В графе «Open Positions» значится открытая длинная позиция USD/CHF на сумму 500000 долларов с датой валютирования 24.06.98 г. и на 20:00 GMT дается текущий курс продажи USD/CHF, равный 1.4985, что означает, что убыток трейдера по этой позиции составляет — 1000 швейцарских франков, или в пересчете на доллары США = 667.33 \$. Это число отражено в правом нижнем столбце в графе Open Profit/Loss. На эту же сумму понизилась ликвидность счета трейдера: «Liquidation Value» = «Ending Account Balance» — «Open P/L» = 12.600,00 - 667,33 = 11.932,67.

Внизу стейтмента можно видеть напоминание о том, что если трейдер в течение 48 часов после его получения не выразит каким — либо образом (телефонным звонком, факсом или телекомом) свое несогласие с данными, указанными в документе, то это автоматически означает его согласие с ними и невозможность в будущем что — либо, изложенное в нем, оспорить.

В таблице 2 приведен отчет об операциях следующего дня. Видно, что была осуществлена продажа USD/CHF 0.5 по курсу 1.5020, что в итоге составило прибыль трейдера в размере 14 пипсов. Самостоятельно проследите, как происходит бухгалтерский пересчет этих пипсов в доллары США.

Обращаю Ваше внимание на то, что, так как длинная позиция USD/CHF продержалась более суток, то в графе «Daily Transaction» проведена операция по начислению «овернайт-овских» % за счет разницы ставок Либора по долларам США и по швейцарскому франку (в конкретном случае разницы таких % ставок этих валют за 1 сутки дала прибыль в 1 пипс).

В графе «Awaiting Settlement» приводятся оценки прибыли — убытков (см. столбец «Estimated Profit/ Loss») на даты валютирования 24.06.98 г. (равная — 631.82 USD) и 25.06.98 г. (равная + 1.163.87 USD), а также сразу же оцениваются изменения в ликвидности счета трейдера: «Liquidation Value» = «Ending Account Balance» (предыдущего дня) + «Awaiting Settlement», то есть 13.132.06 \$ = 12.600,00\$ + 532.06 \$.

В таблице 3 приведен стейтмент на 24.06.98 г. Видно, что сумма — 630.60 \$ из графы «Awaiting Settlement» предыдущего дня с датой валютирования 24.06.98 г. перешла на счет трейдера в строке «Closed Positions» и окончательное состояние счета уменьшилось на эту величину, однако на дату валютирования 25.06.98 г. ожидается поступление на счет 1.163,87 \$ (см. таблицу 2), поэтому ликвидность счета трейдера практически не изменилась (см. значение «Liquidation Value» в таблице 3).

Такой ежедневный бухгалтерский отчет по валютным операциям трейдера является наиболее удобным. Тем не менее часто брокерские конторы могут договориться с клиентом о предоставлении отчета всего один раз в неделю. Кому как удобно.

Другой способ заключения сделок — это в письменной форме в режиме двухсторонней телексной связи с помощью аппаратуры, скажем, Reuters или через интернет. В таком режиме все переговоры ведутся на специфическом английском языке с целью упрощения заключения сделок и общего толкования смысла проводимых операций. Для ускорения процесса общения часто пользуются общепринятыми сокращениями, знание которых необходимо, поэтому я позволю себе привести наиболее употребляемые дилерами сокращения /72/ (общая закономерность такова, что сокращаются, как правило, гласные буквы в словах):

HIHI	Hi hi	привет
FRDS (RFDS)	Friends	друзья
GA	Go ahead	продолжайте
PLS	Please	пожалуйста
OK	O'key	хорошо, договорились
MIO	Million	миллион
YARD	Billion	миллиард
U	You	Вы
YR	Your	твой
R	Are	есть
ACC	Account	счет
AMNT	Amount	сумма, количество

PCT	Percent	%
MATY	Maturity	окончание депозита
VAL	Value date	дата валютирования
LTR	Later	позднее
SRY	Sorry	извините
THKS	Thanks	благодарю
THKS U VM	Thank you very much	большое спасибо
HV	Have	иметь
AG	Against	против
ABT	About	о
CUD	Could	могли бы
4	For	для
2	To или too	тоже, также, слишком, к
NTHG	Nothing there	ничего, нет сделки
NIX	No	нет
FWD	Forward	форвард
MTH	Month	месяц
POSN	Position	валютная позиция
CNVERT	Convert	конвертировать
BIBIBIBI	Bye bye bye bye	до свидания, прощайте

Например, рутинный разговор трейдера с брокером может быть следующим:

```
# HINI FRDS
  HINI FRDS, HOW RU
# WE R FINE THK U VM
# WHAT D U THINK ABT USD/CHF PLS
  SRY FRD NO IDEA ABT IT
# OK NO PROBS THK U BIBI
  BIBIBIBI
```

В таком режиме работы запрос котировки трейдером (после ввода своего кода банка) будет выглядеть следующим образом:

```
# USD/CHF 0/5 PLS
  1/4995 — 05
# I BUY 0.5 MIO USD
  0.5 MIO AGREED
  TO CONFIRM AT 1.5005 YOU BOUGHT 0.5 MIO USD
# TO CONFIRM AT 1.5005 I BOUGHT 0.5 MIO USD
# THKS BIBI
  BIBIBIBI
```

Здесь слова трейдера выделяются значком #, слова брокера даны с отступом от левого края.

Обычно трейдерам рекомендуют сразу же после заключения сделки продублировать ее вручную на бумаге, чтобы не забыть и иметь запись о сделке на случай всяких неожиданностей — сбоях компьюте-

ра и прочее. Особенно это актуально для агрессивных трейдеров, несколько раз в день входящих в рынок, а также для тех, кто эффективно работает с ордерами на стоп — лосс или тейк — профит.

Алгоритм заключения конверсионных сделок на форвардном или фьючерсном рынках или опционах тот же самый, что и на спот — рынке, только при запросе котировки в этом случае трейдеру необходимо указать, на каком рынке он собирается работать.

Например, запрос форвардной котировки USD/CHF на 500 тысяч долларов со сроком исполнения 1 месяц будет выглядеть так:

FWD USD/CHF 0.5 1 MTH

В ответ Вы получите котировки спот — рынка и форвардные пункты, то есть примерно так:

HIMI FRD

SPOT USD/CHF 0.5 1.4995 — 05

1MTH FWD POINTS 09 — 11

Далее Вы должны дать команду на сделку либо отказаться от нее:

1 BUY 0.5 MIO USD OUTRIGHT 1 MTH

AGREED 0.5 MIO USD/CHF

.....
OK RATE IS 1.4994

.....
THANKS FRD, BIBI
BIBI FN

Таким образом, в этом приложении Вы познакомились с основами практической деятельностью на рынке Форекс, узнали, какое оборудование Вам нужно, как конкретно осуществить вхождение в рынок и выход из него, как ведется бухгалтерский учет таких сделок. Теперь все зависит от Вас. Вы остаетесь один на один с Форексом. Только тщательная подготовка и планирование своих действий приведет Вас к успеху. Удачи Вам!

Таблица 1

SOVEREIGN

DAILY CONFIRMATION STATEMENT

1020114480 22/06/98

Forex

Ivanov Ivan

Balances per 22/06.98 in USD

Pearse Trust, 7th Floor,

1re Ballsbridge, Dublin 4

Daily Transaction	Commission
22.06.98 USD/CHF 500.000 24.06.98 1,50060 Buy 600.000 US — Dollar — Swiss Francs at 1,5005 0,00 USD	
Total Commissions 0,00USD	
Open Positions	Realised Profit/ Loss

Long USD/CHF 500,000 24.06.98 1,50060 1,49850 - 1,000,00 CHF USDCHF 1,4985 -667,33 USD
 Total open pos. Value at last in USD

Beginning Account Balance:	12.600,00	Awaiting Settlement	0,00
Cash Payment:	0,00	Open P/L	- 667,33
Closed Positions	0,00	Liquidation Value	11.932,67
Commissions:	0,00	Stop Risk	0,00
Ending Account Balance:	12.600,00	Free Equity	11.932,67

Please note: if no claims or queries are made to us by telephone or fax within 48 hours of the statement date, you are considered to have accepted the statement and all transactions detailed as being correct.

If a daily statement is not received, please contact us immediately.

Таблица 2

SOVEREIGN

DAILY CONFIRMATION STATEMENT

1020114480 22/06/98

Forex

Ivanov Ivan

Balances per 22/06.98 in USD

Pearse Trust, 7th Floor,

17c Ballsbridge, Dublin 4

Daily Transaction	Commission
23.06.98 USDCHF -500.000 25.06.98 1,50200 Sell-- 500.000 US- Dollar - Swiss Francs at 1,502 0,00 USD	
23.06.99 USDCHF - 500.000 24.06.98 1,49860 Position Close	0,00 USD
23.06.98 USDCHF 500.000 25.06.98 1,49850 Position Open	0,00 USD
Total Commissions	0,00USD

Awaiting Settlement	Estimated Profit/Loss
22.06.98 USDCHF 500.000 24.06.98 1,50050 1,50360 1.550,00CHF USDCHF 1,5036 1.030,86USD	
23.06.98 USDCHF - 500.000 24.06.98 1,49860 1,50360 - 2.500,00CHF USDCHF 1,5036 - 1.662,68 USD	
Closeout 500.000 - 950,00 CHF - 631,82 USD	
23.06.98 USDCHF 500.000 25.06.98 1,49850 1,50360 2.550,00 CHF USDCHF 1,5036 - 1.695,93 USD	
23.06.98 USDCHF - 500.000 25.06.98 1,50200 1,50360 - 800,00 CHF USDCHF 1,5036 - 532,06 USD	
Closeout 500.000 1.750,00CHF 1.163,87 USD	

Total per Symbol	800,00CHF	532,06 USD	
Total per Deposit		532,06 USD	
Beginning Account Balance	12.600,00	Awaiting Settlement	532,06
Cash Payment	0,00	Open P/L	0,00
Closed Positions	0,00	Liquidation Value	13.132,06
Commissions	0,00	Stop Risk	0,00
Ending Account Balance	12.600,00	Free Equity	13.132,06

Please note: if no claims or queries are made to us by telephone or fax within 48 hours of the statement date, you are considered to have accepted the statement and all transactions detailed as being correct.

If a daily statement is not received, please contact us immediately.

Таблица 3

SOVEREIGN

DAILY CONFIRMATION STATEMENT

10201448 24.06.98

Fanfall Limited

Ivanov Ivan

Balances per 24.06.98 in USD

Pearse Trust, 7th Floor, Hume H

Ire Ballsbridge, Dublin 4

Daily Transaction

Commission

24.06.98 USDCHF 500.000 24.06.98 1,50640 Buy 500.000 US - Dollar - Swiss Francs at 1,5064 0,00 USD

Total Commissions 0,00 USD

Closed Positions

Realized Profit/Loss

Converted into USD

23.06.98 USDCHF - 500.000 24.06.98 1,49860 1,50650 - 3.950,00 CHF USDCHF 1,5065 - 2.621,97 USD

22.06.98 USDCHF 500.000 24.06.98 1,50050 1,50650 3.000,00 CHF USDCHF 1,5065 1.991,37 USD

Total per Symbol 0 - 950,00 CHF - 630,60 USD

Total per Expiration - 630,60 USD

Awaiting Settlement

Estimated Profit/Loss

Value in US

23.06.98 USDCHF 500.000 25.06.98 1,49850 1,50650 4.000,00 CHF USDCHF 1,5065 2.655,16 USD

23.06.98 USDCHF - 500.000 25.06.98 1,50200 1,50650 - 2.250,00 CHF USDCHF 1,5065 - 1.493,53 USD

Closetout 500.000 1.750,00 CHF 1.161,63 USD

Total per Symbol 1.750,00 CHF 1.161,63 USD

Total per Deposit 1.161,63 USD

Open Positions

Realized Profit/Loss

Value in USD

Long USDCHF 500.000 26.06.98 1,60640 1,50650 50,00 CHF USDCHF 1,5065 33,19 USD

Total open pos. Value at last in USD 33,19 USD

Beginning Account Balance 12.600,00 Awaiting Settlement 1.161,63

Cash Payment 0,00 Open P/L 33,19

Closed Positions - 630,60 Liquidation Value 13.164,22

Commissions 0,00 Stop Risk 0,00

Ending Account Balance 11.969,40 Free Equity 13.164,22

Please note: if no claims or queries are made to us by telephone or fax within 48 hours of the statement date, you are considered to have accepted the statement and all transactions detailed as being - correct.

If a daily statement is not received, please contact us immediately under telephone.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Hillary Davis. A Million a Minute: Inside the Mega — Money, High — Tech Word of Traders. — London: Nicholas Brealey, 1997.
2. Rhea, Robert. Dow Theory. — New York: Barrons, 1932.
3. Greiner, P., and H.C. Whitcomb: Dow Theory. — New York: Investor's Intelligence, 1969.
4. Shuman, J.B., and D. Rosenau. The Kondratieff Wave. — New York: World Publishing, 1972.
5. Smith, E. L. Common Stocks and Business Cycles. — New York: William Frederick Press, 1959.
6. Smith, E. L. Common Stocks as a Long — Term Investment. — New York: Macmillan, 1939 (now available in reprint from Fraser, Burlington, Vt., 1989).
7. Smith, E.L. Tides and the Affairs of Men. — New York: Macmillan, 1932.
8. Найман Э. Л. Малая Энциклопедия Трейдера. — К.: Альфа Капитал: Логос, 1997.
9. Murphy John J. Technical Analysis of the Futures Market. — New York: New York Institute of Finance, 1986.
10. Murphy John J. Intermarket Technical Analysis.- New York: Wiley, 1991.
11. Thomas De Mark. The New Science of Technical Analysis.- New York: Wiley, 1994.
12. Jobman D.R. The Handbook of Technical Analysis.- Chicago: IRVIN, Professional Publishing, 1995.
13. Martin J. Pring. Technical Analysis Explained. — N. Y.: McCraw — Hill, Inc., 1991.
14. Fischer R. Fibonacci Applications and Strategies for Traders.- New York: Wiley, 1993.
15. Эрлих Анна. Технический анализ товарных и финансовых рынков. — М.: Инфра — М, 1996.
16. Allen R.C. How to Build a Fortune in Commodities. — Chicago: Best Books, 1972.
17. Allen R.C. How to Use the 4 Day, 9Day and 18 Day Moving Averages to Earn Larger Profits from Commodities. — Chicago: Best Books, 1974.
18. Maxwell J.R., Sr. Commodity Futures Trading with Moving Averages. Red Bluff. — Calif.: Speer Books, 1976.
19. «TTB Interviews Joe DiNapoli.» Technical Traders Bulletin, February 1990, pp. 1 — 7.
20. Colby Robert W., and Thomas A. Meyers. The Encyclopedia of Technical Market Indicators.- Homewood, Ill.: Dow Jones — Irwin, 1988.
21. Babcock, Bruce, Jr. The Dow Jones — Irwin Guide to Trading Systems.- Homewood, Ill.: Dow Jones — Irwin, 1989.
22. Gallacher, William R. Winner Takes All: A Privateer's Guide to Commodity Trading.- Toronto: Midway Publications, 1983.

23. Belveal, L. Dec. Charting Commodity Market Price Behavior, 2nd edition. — Homewood, Ill.: Dow Jones-Irwin, 1985.
24. Gordon, William. The Stock Market Indicators. — Palisades Park, N. J.: Investors Press, 1968.
25. Wilder, J. Welles, Jr. New Concepts in Technical Trading Systems. Greensboro, N.C.: Trend Research, 1978.
26. Wilder, J. Welles, Jr. «The Relative Strength Index». J. of Technical Analysis of Stocks and Commodities, December 1986.
27. William Blau. Momentum, Direction and Divergence.- New York: Wiley, 1995.
28. Lane, George C. «Lane's Stochastics». J. of Technical Analysis of Stocks and Commodities, Investment Techniques 2, pp.87-90.
29. Schirding, Harry. «Stochastics Oscillator». J. of Technical Analysis of Stocks and Commodities, Investment Techniques 2, pp.94-97.
30. Kaufman, Perry J. Commodity Trading Systems and Methods. — New York: Wiley, 1978.
31. Kaufman, Perry J. Technical Analysis in Commodities. — New York: Wiley, 1980.
32. Kaufman, Perry J. The New Commodity Trading Systems and Methods. — New York: John Wiley and Sons, 1987.
33. Stein, J. «Learning to Swing to Momentum with Stochastics Signals». Futures, May 1989, pp. 36-37.
34. Elder, A. «Using Stochastics to Catch Early Trend Reversals». Futures, June 1987, pp.68-70.
35. Charles Le Beau, David Lucas. Computer Analysis of the Futures Market. — N. Y.: McCraw — Hill, 1992.
36. John Bollinger Understanding Bollinger Bands.- Traders Press, 1994.
37. Cardwell A. Relative Strength Index, 1995.
38. Coppock, E.S.C. Practical Relative Strength Charting.- San Antonio, Tex.: Trendex Corp., 1960.
39. Martin J. Pring. How to Forecast Interest Rates. — N. Y.: McCraw — Hill, Inc., 1981.
40. Martin J. Pring. International Investing Made Easy. — N. Y.: McCraw — Hill, Inc., 1981.
41. Granville, J. Strategy of Daily Stock Market Timing.-Englewood Cliffs, N. J.: Prentice-Hall, 1960.
42. Granville, J. Granville's New Key to Stock Market Profits.- N. J.: Prentice-Hall, 1963.
43. Arms, Richard W. Volume Cycles in the Stock Market: Market Timing Through Equivolume Charting. — Homewood, Ill.: Dow Jones — Irwin, 1983.
44. Nison, S. Japanese Candlestick Charting Techniques. — New York: New York Institute of Finance, 1991.
45. Gary S. Wagner and Bradley L. Matheny. Trading Applications of Japanese Candlestick Charting. — New York: Wiley, 1994.

46. Gann, W. D. *Truth of the Stock Tape*. — New York: Financial Guardian, 1932.
47. Gartley, H. M. *Profits in the Stock Market*. — Pomeroy, Wash.: Lambert Gann Publishing, 1981.
48. Gann, W. D. *How to Make Profits in Commodities*. — Pomeroy, Wash.: Lambert Gann Publishing, 1976.
49. Vodopich, Donald R. *Trading for Profit with Precision Timing*. — Atlanta, Ga: Precision Timing, 1984.
50. Тихонов А.Н. и Самарский А.А. *Уравнения математической физики*, 3 изд, М., 1966.
51. Белл Р.Д. *Введение в фурье-спектроскопию*, М., 1975.
52. Bernstein, J. *The Handbook of Commodity Cycles: A Window on Time*. — New York: Wiley, 1982.
53. Bressert, Walter J. and James Hardie Jones. *The HAL Blue Book: How to Use Cycles with an Overbought/Oversold and Momentum Index for More Consistent Profits*. — Tucson, AZ: HAL Market Cycles, 1984.
54. Bressert, Walter J. *The Power of Oscillator/Cycle Combinations*. — Tucson: Bressert and Associates, 1991.
55. Dewey, E.R. and Dakin, E. F. *Cycles: The Science of Prediction*. — New York: Henry Holt, 1947.
56. Dewey, E.R. *Cycles: The Mysterious Forces That Trigger Events*. — New York: Hawthorne Books, 1971.
57. Frost, A.J., and Robert R. Prechter. *The Elliott Wave Principle — Key to Stock Market Profits*. — Chappaqua, N.Y.: New Classics Library, 1978.
58. Beckman, R.C. *Elliott Wave Explained*. — Chicago: Probus, 1995.
59. Elliott, Ralph N. (edited by Prechter, R.). *The Major Works of R.N. Elliott*. — Chappaqua, N.Y.: New Classics Library, 1978.
60. Balan, R. *Elliott Wave Principle Applied to the Foreign Exchange Markets. The Wave Analyst*, 1989.
61. Bolton, A. Hamilton. *The Elliott Wave Principle: a Critical Appraisal*. — Hamilton, Bermuda: Monetary Research, 1960.
62. Gelk, F. *Who is R.N. Elliott and why is He Making Waves?* — *Financial analyst's journal*: January/Fabruary 1983.
63. Bernstein, J. *The Complete Day Trader*. — N.Y.: McGraw -Hill, 1995.
64. Dr. Alexander Elder and others *Trader's Guide to Day-Trading. Futures*, 1996.
65. Jeff Cooper *Hit and Run Trading*. M. Gordon Publishing, 1996.
66. William F. Eng *The Day Trader's Manual*. — N.Y.: Wiley, 1993.
67. Williams, Larry R. *How I Made \$1,000,000 Trading Commodities Last Year*, 3rd edition. — Monterey, CA.: Conceptual Management, 1979.
68. Elder, A. *Trading for Living*.- New York: Wiley , 1993.
69. George Soroc *The Alchemy of Finance*. — N.Y.: Wiley, 1995.
70. George Soroc *Soroc on Soroc*.- New York: Wiley , 1995.
71. Robert Slater Soroc. — N.Y.: McGraw -Hill, 1995.

72. Пискулов Д.Ю. Теория и практика валютного дилинга. — 2-е изд.-М.: Инфра-М, 1996.
73. Wasendorf, R. R. And McCafferty, T. A. All about Options. — Chicago: IRWIN, 1993.
74. Allan S. Lyons Winning in the Options Market. — N.Y.: McGraw-Hill, 1994.
75. Lawrence G. McMillan Options as a Strategic Investment. — N. J.: Prentice Hall, 1993.
76. Comelius Luca. Technical Analysis Applications in the Global Currency Markets. — N. J.: Prentice Hall, 1997.
77. Comelius Luca. Trading in the Global Currency Markets. — N. J.: Prentice Hall, 1995.
78. Grabbe, J. O. International Financial Markets, 3rd ed. — N. J.: Prentice Hall, 1996.
79. Rosenberg, M. R. Currency Forecasting. — N. Y.: McGraw-Hill, 1996.
80. Elder, A. Rubles to Dollars. — N. J.: Prentice Hall, 1998.
81. Schwager, J. D. Schwager on Futures: Fundamental Analysis.- N.Y.: Wiley, 1995.
82. Емельянова Л. М. Роль интуиции в процессе познания мира.- СПб., 1997.
83. Лосский Н. О. Чувственная, интеллектуальная и мистическая интуиция.-М, Республика, 1995.
84. Булгаков С.Н. Свет невечерний.-М., Республика, 1994.
85. Айзенк Х, Сарджект К. Проверьте свои экстрасенсорные способности.-М, АСТ-ЛТД, 1997.
86. Dunn J.W. An Experiment with Time. 1927.
87. Райгородский Психология и психоанализ характера.- Самара: Бахрах, 1998.
88. Юнг К. Психологические типы.- М., 1994.
89. Поршенко А.П. Психоанализ в развитии.- Екатеринбург: Деловая книга, 1998.
90. Hadady, R. Earl Contrary Opinion: How to Use it For Profit in Trading Commodity Futures.- Pasadena, Cliffs, NJ: Prentice-Hall, 1970.

Данная работа издается впервые, поэтому в ней возможны недочеты, указания на которые автор примет с благодарностью по телефону (095) 311-84-68 (автоответчик).

Якимкин Василий Николаевич
Рынок Форекс — Ваш путь к успеху

Компьютерная верстка *Ю. Ю. Беспрозванный*
Корректор *В. Г. Беспалова*

Подписано в печать 26.05.1999.
Формат 84x108 $\frac{1}{32}$. Гарнитура Ньютон. Печать офсетная.
Усл. печ. л. 8. Тираж 2500 экз. Заказ № 223

Издательство «Светоч Л»
ЛР № 071641 от 06.05.98 г.

Отпечатано с готовых пленок в типографии
ИПО «Профиздат», Москва, ул. Крутицкий вал, д.18