

FOREX MAGAZINE

№383 ИЮЛЬ

Еженедельное интернет издание



ФОРМУЛА ДВИЖЕНИЯ

FOREX MAGAZINE

Содержание

Экономический календарь на период с 18 по 22 июля 2011 г.	3
Новый акт европейской драмы.	6
Медленный, но рост: месячный обзор	8
Методология обучения трейдингу.	14
Текущий анализ рынка по методу Джо ДиНаполи.	17
Миссия трейдера	19
Формула движения	21
Ключевые рынки.	24



“FOREX MAGAZINE” - победитель в номинации 'ЛУЧШИЙ МЕДИА РЕСУРС'
(BEST MEDIA RESOURCE) FOREX EXPO AWARDS 2008,2010

Генеральный спонсор журнала “FOREX MAGAZINE”

Группа компаний "Альпари"

www.alpari.ru

+7 (495) 710-76-76



Рисунок на обложке: © Oleksiy Mark

Официальный сайт журнала Forex Magazine: <http://www.fxmag.ru>

По вопросам размещения рекламы обращаться: adv@fxmag.ru

Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968

ООО “ФорексМагазин”

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 18 по 22 июля 2011 г.



ФИНАНСЫ
СВОБОДА
УСПЕХ

*Экономический календарь
на период с 18 по 22 июля 2011 г.*

Белугина Елизавета

<http://www.fbs.com/>

Время*	Страна	Макроэкономический индикатор		Период	Пред.знач.	Прогноз
Понедельник, 18 июля						
	Япония	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
02:45	Н.-Зеландия	CPI - Индекс цен потребителей	кв/кв	Кв II 2011	0.8%	-
03:01	Великобритания	Rightmove HPI - Индекс цен на жилье от Rightmove		Июль	0.6%	-
05:30	Австралия	New Motor Vehicle Sales - Продажи новых автомобилей	м/м	Июнь	-7.6%	-
16:30	Канада	Foreign Securities Purchases - Покупки ценных бумаг нерезидентами		Май	8.22 млрд	7.41 млрд
16:30	Канада	New Motor Vehicle Sales - Продажи новых автомобилей	м/м	Май	-1.1%	0.5%
17:00	США	Treasury International Capital - Спрос на долгосрочные гособлигации США		Май	30.6 млрд	48.4 млрд
18:00	США	NAHB Housing Market Index - Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства		Июль	13	15
Вторник, 19 июля						
05:30	Австралия	Monetary Policy Meeting Minutes - Публикация протокола последнего заседания ЦБ		-	-	-
13:00	Германия	ZEW Economic Sentiment - Индекс экономической уверенности от ZEW		Июль	-9.0	-11.4
13:00	Еврозона	ZEW Economic Sentiment - Индекс экономической уверенности от ZEW		Июль	-5.9	-7.4
16:30	Канада	Leading indicators index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Июнь	1.0%	1.2%
16:30	США	Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство		Июнь	0.61 млн	0.61 млн
16:30	США	Housing starts - Число начатых строительных домов		Июнь	0.56 млн	0.58 млн
17:00	Канада	BOC Rate Statement - Отчет Банка Канады по процентной ставке		-	-	-
17:00	Канада	Overnight Call Rate - Ключевая ставка Банка Японии		-	1.00%	1.00%
Среда, 20 июля						
04:30	Австралия	MI Leading Index - Индекс ведущих экономических индикаторов от Melbourne Institute	м/м	Май	0.2%	-

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 18 по 22 июля 2011 г.

06:00	Китай	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Май	0.2%	-
10:00	Германия	PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей	м/м	Июнь	0.0%	0.1%
12:30	Великобритания	MPC Meeting Minutes - Публикация протокола Банка Англии по ставкам		-	2-0-7	2-0-7
16:30	Канада	Wholesale Trade - Оптовая торговля	м/м	Май	-0.1%	0.2%
18:00	Еврозона	Consumer Confidence - Индекс уверенности потребителей		Июнь	-10	-10
18:00	США	Existing home sales - Продаж и домов на вторичном рынке		Июнь	4.81 млн	4.93 млн
18:30	Канада	BOC Monetary Policy Report - Отчет по ден.-кред. политике Банка Канады		-	-	-
18:30	США	EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США	н/н	Неделя до 15/7/11	-3.1 млн	-
Четверг, 21 июля						
03:50	Япония	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Июнь	-0.47 трлн	-0.25 трлн
05:30	Австралия	NAB Quarterly Business Confidence - Индекс уверенности в деловой среде от NAB		Кв II 2011	11	-
06:30	Китай	HSBC Manufacturing PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC		Июль (предв)	50.1	-
08:30	Япония	All Industries Activity Index - Индекс деловой активности во всех секторах промышленности	м/м	Май	1.5%	1.9%
10:00	Швейцария	Trade Balance - Торговый баланс		Июнь	3.31 млрд	2.47 млрд
11:00	Франция	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Июль (предв)	52.5	52.6
11:00	Франция	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Июль (предв)	56.1	56.4
11:30	Германия	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Июль (предв)	54.6	54.1
11:30	Германия	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Июль (предв)	56.7	56.1
12:00	Еврозона	Current account - Платежный баланс		Май	-5.1 млрд	-4.7 млрд
12:00	Еврозона	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Июль (предв)	52.0	51.6
12:00	Еврозона	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Июль (предв)	53.7	53.2
12:30	Великобритания	Public Sector Net Borrowing - Объем чистых заимствований гос. сектора		Июнь	15.2 млрд	11.7 млрд

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 18 по 22 июля 2011 г.

12:30	Великобритания	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Июнь	-1.4%	0.5%
13:00	Швейцария	ZEW Economic Expectations - Индекс экономических ожиданий ZEW		Июль	-24.3	-
16:30	США	Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице	н/н	Неделя до 16/7/11	405 тыс	408 тыс
18:00	США	Fed Chairman Bernanke Speaks - Выступление Главы ФРС США Бернанке		-	-	-
18:00	США	Philadelphia Fed Survey - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии		Июль	-7.7	3.4
18:00	США	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Июнь	0.8%	0.2%
Пятница, 22 июля						
05:30	Австралия	Import Price Index - Индекс цен на импорт	кв/кв	Кв II 2011	1.4%	-1.0%
12:00	Германия	Ifo Business Climate - Настроения в деловых кругах от Ifo		Июль	114.5	113.7
12:00	Италия	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Май	0.4%	0.3%
13:00	Еврозона	Industrial New Orders - Новые заказы в промышленности	м/м	Май	0.8%	0.7%
15:00	Канада	Core CPI - Базовый индекс цен потребителей	м/м	Июнь	0.5%	0.0%
15:00	Канада	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Июнь	0.7%	-0.2%
16:30	Канада	Core Retail Sales - Розничные продажи без учета продаж автомобилей	м/м	Май	0.0%	0.2%
16:30	Канада	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Май	0.3%	-0.3%
05:30	Австралия	Import Price Index - Индекс цен на импорт	кв/кв	Кв II 2011	1.4%	-1.0%

* - Указано московское время (МСК).

Успешного Вам трейдинга!

Перейти к экономическому календарю

FBS Markets Ink.

С уважением !

аналитики брокерской компании

FBS Markets Ink., (www.fbs.com)

FOREX MAGAZINE

Новый акт европейской драмы.

Economist.com

НОВЫЙ АКТ ЕВРОПЕЙСКОЙ ДРАМЫ.

www.economist.com



Охватив Италию, кризис Еврозоны вступил в новую рискованную стадию - теперь непосредственно единая валюта находится в опасности

Больше года долговая драма Еврозоны развивалась от одного захватывающего акта к другому. Первой на сцену вышла Греция, затем Ирландия, потом Португалия, и вновь Греция. Каждый раз европейские чиновники реагировали подобным образом: с опровержением и растерянностью, сопровождаемыми в последний момент "сырым" спасательным планом, чтобы выиграть время.

На прошлой неделе в полной мере проявился недостаток такого подхода. Финансовые рынки с тревожной быстротой переключились на Италию - третью по величине экономику Еврозоны. Доходность 10-летних итальянских обязательств подскочила почти на целый процентный пункт за два дня торговли, нарушив 12 июля отметку в 6% - свой исторический максимум с момента введения единой валюты. Миланская фондовая биржа резко снизилась до своего наименьшего значения за два года. Хотя доходность казначейских обязательств впоследствии упала обратно, долговой кризис явно вступил в новую стадию. Больше не ограничиваясь небольшими периферийными экономиками (Греция, Ирландия и Португалия), он перешел на Испанию, и затем возможно достиг одного из гигантов Еврозоны. Все ее члены, особенно Германия, теперь стоят перед жестким выбором.

Давайте рассмотрим цену вопроса. Италия имеет самый большой рынок суверенных долгов в Европе и третий по величине в мире. Он составляет 1.9 трлн.€ (2.6 трлн.\$) внешнего суверенного долга, и равен 120% ВВП Италии, в три раза превышая общий долг Греции, Ирландии и Португалии - и гораздо больше Европейского антикризисного фонда в 250 млрд.€. Дефолт Италии оказал бы пагубные последствия на евро и мировую экономику в целом. Даже если более вероятная непосредственная перспектива сохранения напряженности на итальянском рынке облигаций сохранится, это вынудит инвесторов бежать из европейских активов, осложняя экономическое восстановление континента. Тем временем, это происходит на фоне абсурдного противостояния Барака Обамы

и Республиканцев по поводу поднятия потолка федерального долга, чтобы предотвратить американский "дефолт". Это, возможно, краткосрочно и отвлекло международных инвесторов, но как только они поймут, что находятся под угрозой в Италии, их уже ничто не остановит.

От Рима до Брюсселя, Франкфурта и Берлина

На прошлой неделе итальянские политики "подлили масла в огонь", когда Премьер-министр Сильвио Берлускони швырнул "детское" оскорбление министру финансов Джулио Тремонтти по поводу нового более жесткого бюджета. Если добавить сюда существующие беспокойства относительно слабых темпов роста итальянской экономики, то станут понятны сомнения инвесторов в способности итальянского правительства обслуживать свой огромный долг.

Теоретически, эти беспокойств легко решаемы для "взрослого" правительства. В конце концов, Италия, при всех ее ошибках, не просто большая Греция. Ее долговое бремя было высоким, но устойчивым в течение многих лет. Ее первичный бюджет (т.е. до выплаты процентов) находится в профиците. Она имеет положительный опыт по сокращению расходов и повышению налогов, если потребуется - в 1997 году, когда она вступала в Еврозону, ее первичный профицит составлял 6% ВВП. По европейским стандартам ее банки прилично капитализированы. Высокие частные сбережения означают, что большинство суверенных долгов финансируются дома.

На практике, тем не менее, существует ясная связь между неликвидностью и банкротством: если цена, которую Италия должна будет платить по своим займам будет достаточно высока довольно долгий период времени, то ее долг, в конечном счете, выйдет из-под контроля. И перспективы Италии перегружены противоречиями и неопределенностью в Брюсселе, Франкфурте и Берлине, где, соответственно Европейский центральный банк и канцлер Германии Ангела Меркель безуспешно пытаются следовать двум противоречащим целям - а именно, избежать любого формального дефолта по греческому долгу и избежать открытых трансфертов от более богатых европейских стран неплатежеспособной периферии.

FOREX MAGAZINE

Новый акт европейской драмы.

Справедливости ради стоит отметить, что Ангела Меркель и другие европейские лидеры действуют подобным образом не просто из трусости, хотя это тоже присутствует, а потому что страны Еврозоны сильно разделены. Они не могут договориться, кто должен заплатить за сегодняшний кризис: это будут кредиторы (за счет списания долгов), должники (за счет ужесточения фискальной политики) или немцы (за счет прямого финансирования слабых стран)? И они не решили, является ли долгосрочным решением создание фискального союза, или нет. Инвесторы, таким образом, не знают, насколько сильно они могут пострадать. Учитывая, что европейцы так запутались в результате проблем небольшой Греции, неудивительно, что инвесторы так напуганы перспективами Италии.

Время Евробондов

Что следует делать? Часть аналитиков сходится во мнении, что текущая тактика оттягивания кризиса должна быть заменена всесторонней стратегией, основанной на трех компонентах: сокращение долга для явно неплатежеспособных стран; ре-капитализация европейских банков, которые пострадают от такой реструктуризации долга; и создание некоего буфера между банкротами и остальными.

Сокращение долга должно начаться с Греции - страны, которая наиболее очевидно является банкротом. Однако, пойдя на реструктуризацию, Греция окажется в состоянии дефолта, поэтому потребуется план ре-капитализации пострадавших в результате этого банков, начиная непосредственно с греческих. Результаты стресс-тестов,

проводимых 15 июля, должны показать, сколько еще потребуется помощи, при подобной реструктуризации для Португалии и Ирландии.

Задача создания буфера вокруг проблемных стран, включая Испанию и Италию, направлена на разделение стран, находящихся в опасности, и Еврозоной в целом. Италия должна быстро пересмотреть свой бюджет и также провести долго откладываемые структурные реформы. Основной вызов не только в ужесточении фискальной политики, а в том, чтобы заставить экономику расти. Что касается Еврозоны, то краткосрочная помощь может последовать от покупки ЕЦБ итальянских обязательств - это политически трудное решение, потому что следующим Председателем ЕЦБ будет Глава Центробанка Италии Марио Драги. Хотя, скоро, Еврозоне, вероятно, придется расширить Фонд помощи и позволить ему выпускать совместно-гарантируемые "Евробонды".

Это - серьезный политический шаг, особенно для Ангелы Меркель. Германия упорно противостоит любому решению, которое может подразумевать открытые трансферты "безответственным южанам", как и некоторые другие северные европейские страны, не в последнюю очередь, потому что гарантия за других может повысить их собственные расходы по займам. Это - весьма неприятный выбор. Но альтернативой может стать распад Еврозоны и конец евро.

Forex Magazine
по материалам www.economist.com



Видеоуроки
на сайте
FOREX MAGAZINE
www.fxmag.ru/video/

FOREX MAGAZINE

Медленный, но рост: месячный обзор



**Медленный, но рост:
месячный обзор**

www.wellsfargo.com

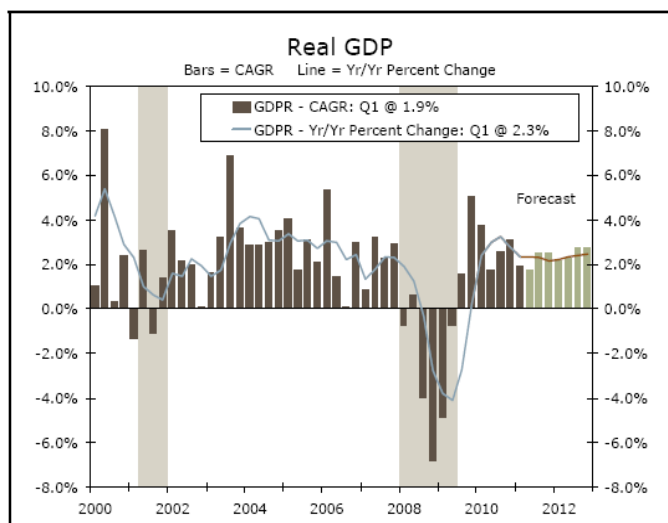
Американский фокус

"Черта с два!"

Это было знаменитым ответом генерала Энтони Маколиффа на немецкий ультиматум о капитуляции во время "Бастонского сражения".

Сегодня, американская экономика, кажется, окружена и неспособна преодолеть линию неприятелей. Медленный рост рабочих мест, высокие цены на энергию, неопределенность фискальной политики в США и в Европе и окончание, по крайней мере временное, политики монетарных стимулов: где экономика найдет возможности?

Наш прогноз сохраняется, указывая на умеренный рост ниже потенциала, сопровождаемый повышающимся инфляционным давлением и отсутствием изменений процентных ставок Федерального Резерва. В этой среде, рост, как ожидается, продолжит обеспечивать скромные потребительские расходы, с продолжающимся увеличением инвестиционных расходов на программное обеспечение и оборудование и умеренным улучшением жилищного строительства (за счет перепланировки) и экспорта. Конечно, это далеко не экономический бум, но, тем не менее, это - рост.



Реальный ВВП США (светлым - прогноз).

Между тем временем, инфляция, оставаясь весьма умеренной, повышается. Однако, мы не ожидаем, что инфляция, оцениваемая дефлятором ядра PCE, достигнет ориентира Федерального Резерва в 2%. Учитывая небольшой рост и базовую инфляцию менее 2%, по нашему прогнозу, Федеральный Резерв не будет изменять ставку по федеральным фондам в течение этого года, о чем мы говорили еще в декабре прошлого года. Наконец, рост корпоративной прибыли в будущем уменьшится. Тем не менее, темпы роста прибыли будут отражать глобализацию и конкурентоспособность американских компаний, особенно в производственных и потребительских товарах с добавленной стоимостью.

Международный обзор

Ожидание сильного глобального роста в третьем квартале

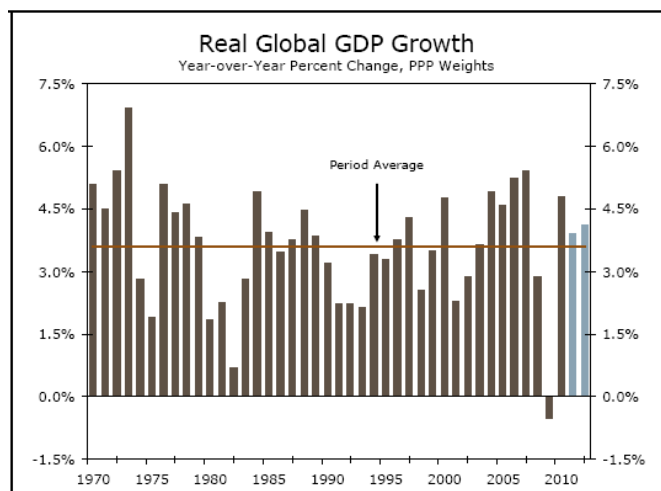
Множество экономических и финансовых тенденций теперь двигаются в направлении глобальной экономики, подразумевая, что глобальный рост получит некоторое усиление в третьем квартале. Прежде всего, Япония развивается быстрее и даже сильнее после мартовского землетрясения, чем ожидалось ранее. Широкий спектр экономических данных за май и июнь, от промышленного производства до продаж автомобилей и заказов на машины, указывают, что быстрое восстановление в Японии уже набрало обороты. Это привело к некоторому пересмотру прогноза роста валового внутреннего продукта Японии на 2011 год - мы ожидаем снижения на 0.6% по сравнению со снижением на 0.8% месяц назад. Более сильный рост может ожидать в Соединенных Штатах и в других странах-импортерах нефти, которые столкнулись с резким увеличением цен на бензин во втором квартале, что уменьшало возможности потребителей нарастить свои расходы.

Центральные банки во всем мире продолжили в июле повышать процентные ставки, но есть возрастающие свидетельства, что глобальное инфляционное давление уже достигло своего пика, или скоро достигнет, сокращая необходимость в дополнительном ужесточении монетарной

FOREX MAGAZINE

Медленный, но рост: месячный обзор

политики. Некоторые китайские аналитики намекнули, что проблема инфляции скоро может пойти на спад, сокращая необходимость в дальнейшем агрессивном ужесточении денежно-кредитных условий. Это оставляет кризис европейских суверенных долгов самым большим препятствием и основным нисходящим риском для глобальной экономики в ближайшие месяцы. Процентные ставки в Греции, Португалии, Ирландии и, позже Испании и Италии взлетели в последние недели, поскольку рейтинговое агентство "Moody's" понизило суверенный кредитный рейтинг Португалии.



Реальный рост мирового ВВП (светлым - прогноз).

Умеренный, но все же рост

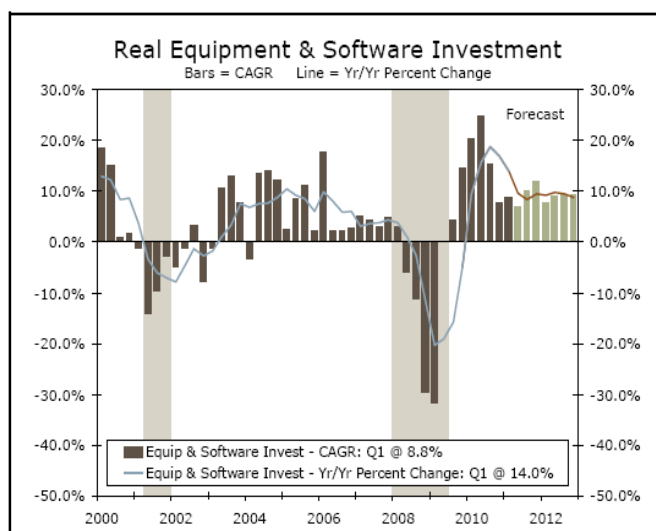
Мы уже неоднократно писали о нашем сценарии умеренного роста американской экономики ниже потенциала. Наш Ежегодный экономический прогноз (декабрь 2010 года) оценивает рост в этом году на уровне 2.6%. В этом месяце наша оценка роста составила 2.3% - ни спад, и ни бум. Конечно, мы понимаем, что прогноз умеренного роста не столь оптимистичен, как хотелось бы, но мы полагаем, что этот прогноз имеет определенную ценность для экономических субъектов, которые должны задуматься о принимаемых экономических решениях в текущей ненадежной среде.

Рост отражает продолжающийся вклад потребительских расходов и инвестиций бизнеса в программное обеспечение и оборудование. При этом тем, мы ожидаем возможное

возникновение положительного вклада в рост со стороны рынка коммерческой и жилой недвижимости. Наконец, прирост экспорта внесет положительный вклад в рост в течение второй половины года. Таким образом, хотя нет какого-либо яркого драйвера для роста, есть положительный вклад со стороны множества секторов.

Улучшение потребительских расходов происходит благодаря увеличению занятости и заработной платы, которое является пока весьма скромным, так же как и рост благосостояния домохозяйств, и постепенное увеличение доступности кредита. Все же, мы признаем, что слабое повышение реальных доступных доходов все еще не обеспечивает экономического роста, который можно было бы ассоциировать с типичным восстановлением. Увеличение инвестиций в коммерческую и жилую недвижимость отражают продолжающееся медленное улучшение на этих рынках.

Экспорт продолжит делать свой вклад в экономический рост во второй половине года. Прирост экспорта отражает эффект более сильного иностранного спроса на американскую сельхозпродукцию и производственные товары с высокой добавленной стоимостью. Между тем, ослабление доллара обеспечило некоторую краткосрочную поддержку конкурентоспособности американских компаний в некоторых секторах.



Инвестиции бизнеса в программное обеспечение и оборудование.

FOREX MAGAZINE

Медленный, но рост: месячный обзор

В то время как экономический рост продолжается, увеличение занятости остается слабым. Структурная безработица представляет наибольшие беспокойства на сегодняшний день. Для многих работников, проблемы специализации и местоположения представляют существенные барьеры к переходу на новые позиции. Прирост производительности также вносит существенную разницу. С момента начала восстановления, например, рост в промышленном производстве составил 10%, в то время как занятость в производственном секторе выросла всего на 1%. Постепенное повышение активности в строительстве должно помочь усилению роста платежных ведомостей в следующие шесть кварталов.

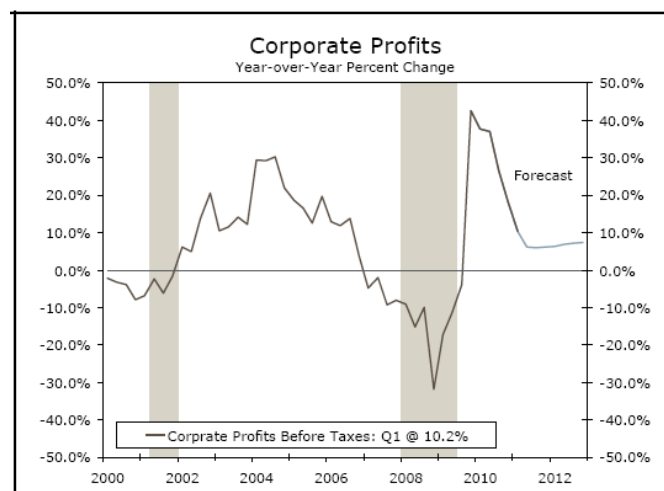
Инфляция, процентные ставки и корпоративная прибыль

Тем временем, инфляция, оставаясь весьма умеренной, вызывает у нас больше всего вопросов, потому что цена ошибки очень высока. Повышающаяся базовая инфляция отражает рост арендной платы, даже при том, что цены на жилье снижаются на некоторых рынках, и разворот национального тренда ведет к повышению показателей ядра инфляции. Однако, мы не ожидаем, что инфляция, измеряемая дефлятором ядра PCE, достигнет 2%-го потолка Федерального Резерва.

Учитывая весьма скромный рост и базовую инфляцию ниже 2%-го порога, на наш взгляд, Федеральный Резерв не будет изменять ставку по федеральным фондам в течение этого года, как мы и предположили в нашем Ежегодном экономическом обзоре в декабре прошлого года. В то время как краткосрочные процентные ставки связаны ставкой по федеральным фондам, мы ожидаем, что доходность долгосрочных казначейских обязательств немного повысится. Например, доходность 10-летних бондов, как ожидается, закончит квартал на уровне 3.3%. В результате, кривая доходности становится лишь немного более крутой.

Наконец, рост корпоративной прибыли замедлится в ближайший год. Все же, темпы роста прибыли будут отражать глобализацию и конкурентоспособность американских компаний, особенно в части производственных, энергетических и потребительских товаров. Рост прибыли остается более сильным, чем предусматривает наш прогноз валового внутреннего продукта, поскольку достаточно много конкурентоспособных

американских компаний за это время стали все более глобальными. Толчком к глобализации стала необходимость следовать за клиентом, так как демография среднего и верхнего уровня доходов расширяется на многие развивающиеся рынки, вроде Бразилии, Индонезии, Китая и Индии.



Изменение корпоративной прибыли (светлым - прогноз).

Прогноз развития экономики США

	Actual												Forecast											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Real Gross Domestic Product (A)	4.8	4.7	5.0	5.2	5.7	5.7	5.8	5.8	5.9	5.7	5.8	5.8	5.5	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Real Gross Domestic Product (B)	4.8	4.7	5.0	5.2	5.7	5.7	5.8	5.8	5.9	5.7	5.8	5.8	5.5	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2	5.2
Real Personal Consumption Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Personal Consumption Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Non-Durable Goods Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Non-Durable Goods Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Durable Goods Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Durable Goods Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Services Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Services Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Government Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Government Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Government Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Government Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real State and Local Government Expenditures (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real State and Local Government Expenditures (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (A)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (B)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (C)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (D)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (E)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (F)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (G)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (H)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (I)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (J)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (K)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (L)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (M)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (N)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (O)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (P)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (Q)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (R)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (S)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (T)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (U)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (V)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (W)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (X)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (Y)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (Z)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AA)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AB)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AC)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AD)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AE)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AF)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AG)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AH)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AI)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AJ)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AK)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AL)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AM)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AN)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AO)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AP)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Real Federal Reserve (AQ)	3.8	3.8	4.0	4.2	4.5	4.5	4.6	4.6	4.7	4.5	4.6	4.6	4.3	4.0	4.0									

FOREX MAGAZINE

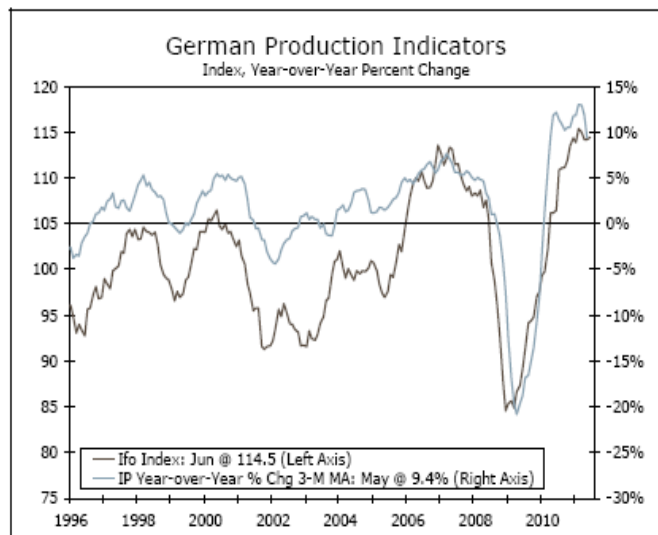
Медленный, но рост: месячный обзор

различным причинам. В Соединенных Штатах, растущие цены на бензин съедали реальные доступные доходы потребителей, ограничивая их расходы.

В Японии, мартовская катастрофа нанесла серьезный вред производству, инвестициям и потреблению. Она также временно разрушила цепочки поставок в нескольких отраслях промышленности по всему миру, но наиболее сильные последствия были в авто-секторе и секторе автозапчастей. Например, наиболее заметно пострадали продажи автомобилей и материальные запасы в Соединенных Штатах.

Между тем, в Европе, усугубление кризиса суверенных долгов привело к резкому росту доходности в Греции, Португалии, Ирландии и, недавно в Испании и Италии. Этот финансовый кризис оказывает дальнейшее нисходящее давление на европейские экономики, которые уже пострадали из-за серьезных мер по ужесточению фискальной политики, и обратились за помощью, чтобы ослабить эту проблему. Рынки облигаций, кажется, оценивают высокую вероятность той или иной формы дефолта по суверенным долгам в нескольких из этих стран, что, в свою очередь, может подвергнуть опасности здоровье и ликвидность европейской банковской системы в целом. Пока, по крайней мере, экономики Германии фактически не коснулся финансовый кризис, разразившийся в Европе. Производственные заказы, рост промышленного производства и обзоры деловой активности в производственном и сервисном секторах Германии показали в мае уверенное расширение.

В то же самое время, монетарные власти нескольких стран продолжают рассматривать инфляционное давление как самую большую угрозу для своих экономик, поэтому продолжают увеличивать процентные ставки, чтобы сбить инфляцию цен на энергию, продовольствие и сырье. Народный банк Китая в начале июля повысил процентные ставки пятый раз всего за восемь месяцев, несмотря на наличие свидетельств, что экономика Китая уже замедляется. Европейский центральный банк в июле также осуществил свою угрозу поднять процентные ставки, увеличив целевую ставку на 25 базисных пунктов (до 1.5%). В сопровождающем заявлении было отмечено, что риски европейского роста были сбалансированы, но риски инфляции все еще склоняются в верхнюю сторону.



Немецкий индекс деловой активности.

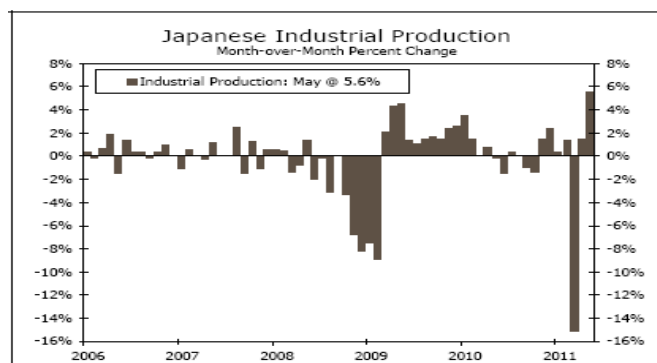
Однако, есть ощущение, что все это ужесточение денежно-кредитных условий и несколько более медленный рост глобальной экономики во втором квартале скоро заставят глобальное инфляционное давление достигнуть своего пика, и более сильный рост возобновится в третьем квартале. Инфляция потребительских цен уже ослабилась в июне в России, и наметилось ослабление в Индии, Великобритании и Евросоюзе. Инфляция вскоре также может пройти пик в Китае и Соединенных Штатах, поскольку цены на энергию и продовольствие снижаются от своих недавних максимумов. Это, как ожидается, замедлит темпы повышения процентных ставок в некоторых ключевых странах (вроде Китая) во второй половине этого года.

Кроме того, нарушения спроса и предложения, вызванные японским землетрясением, быстро рассеиваются, даже в Японии. Япония столкнулась с V-образным снижением промышленного производства и розничных продаж в течение месяца, последовавшего за катастрофой. Но недавние значения роста производства Японии, продаж автомобилей, заказов на оборудование и закладок домов предполагают, что устойчивое восстановление экономики "страны восходящего солнца" уже набрало темпы.

FOREX MAGAZINE

Медленный, но рост: месячный обзор

Наконец, мировые цены на нефть упали приблизительно на 20% за прошлые два месяца, что должно помочь восстановить реальные потребительские расходы во многих развитых странах во второй половине года. Неожиданное и резкое повышение цен на нефть в этом году действовало подобно дополнительному налогу на потребителей по всему миру. Кроме того, глобальные фондовые рынки были под давлением, поскольку трейдеры уменьшили риск и заложили в цену более слабый рост глобальной экономики. Сильное восстановление фондовых рынков вполне возможно, если состояние экономики улучшится.



Промышленное производство Японии.

Прогноз развития ведущих экономик

	GDP			CPI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Global (PPP weights)	4.8%	3.9%	4.1%	4.2%	5.4%	4.6%
Global (Market Exchange Rates)	3.7%	2.7%	2.9%	n/a	n/a	n/a
Advanced Economies ¹	2.8%	1.9%	2.5%	1.5%	3.0%	2.3%
United States	2.9%	2.3%	2.4%	1.6%	3.1%	2.6%
Eurozone	1.7%	1.9%	2.0%	1.6%	2.7%	2.2%
United Kingdom	1.4%	1.2%	1.9%	3.3%	4.5%	2.8%
Japan	4.0%	-0.6%	2.5%	-0.7%	0.3%	0.2%
Korea	6.2%	4.3%	4.4%	3.0%	4.1%	3.2%
Canada	3.2%	2.8%	2.6%	1.8%	2.9%	2.1%
Developing Economies ¹	7.3%	6.1%	6.0%	7.6%	8.2%	7.3%
China	10.4%	9.2%	8.8%	3.3%	5.5%	4.3%
India	8.5%	7.8%	8.0%	12.1%	8.3%	7.1%
Mexico	5.0%	4.3%	4.4%	4.2%	3.2%	3.9%
Brazil	7.5%	4.2%	4.3%	5.0%	6.3%	4.7%
Russia	4.0%	4.2%	4.0%	6.9%	9.1%	8.4%

FOREX MAGAZINE

Медленный, но рост: месячный обзор

Прогноз процентных ставок

	3-Month LIBOR						10-Year Bond					
	2011		2012				2011		2012			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
U.S.	0.35%	0.40%	0.40%	0.40%	0.45%	0.45%	3.20%	3.30%	3.30%	3.40%	3.50%	3.60%
Japan	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	1.20%	1.23%	1.24%	1.25%	1.26%	1.28%
Euroland*	1.75%	2.00%	2.25%	2.25%	2.75%	2.75%	3.40%	3.50%	3.60%	3.80%	3.90%	4.00%
U.K.	0.80%	1.00%	1.50%	1.50%	2.00%	2.75%	3.60%	3.75%	4.00%	4.10%	4.25%	4.40%
Canada	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%	3.25%	3.25%	3.40%	3.70%	3.90%	4.00%	4.10%	4.10%

Прогноз валютных курсов

	2011			2012		
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Major Currencies						
Euro (\$/€)	1.43	1.41	1.38	1.35	1.33	1.31
U.K. (\$/£)	1.65	1.65	1.64	1.62	1.60	1.58
U.K. (£/€)	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83	0.83
Japan (¥/\$)	81	82	84	87	91	93
Canada (US\$/C\$)	0.95	0.92	0.91	0.94	0.97	0.99
Switzerland (CHF/\$)	0.88	0.89	0.91	0.94	0.97	0.99
Other Currencies						
Australia (US\$/A\$)	1.08	1.07	1.04	1.01	1.00	0.99
China (CNY/\$)	6.46	6.37	6.27	6.18	6.13	6.08
South Korea (\$/KRW)	1075	1067	1042	1017	1000	1008
Singapore (\$/SGD)	1.23	1.23	1.22	1.21	1.20	1.21
Taiwan (\$/TWD)	28.59	28.42	28.17	27.92	27.75	27.83
Mexico (\$/MXN)	11.57	11.47	11.37	11.30	11.37	11.53
Norway (NOK/\$)	5.45	5.45	5.53	5.64	5.80	5.97
Sweden (SEK/\$)	6.27	6.29	6.35	6.40	6.46	6.60

Forex Magazine
по материалам www.wellsfargo.com

FOREX MAGAZINE

Методология обучения трейдингу.

МЕТОДОЛОГИЯ ОБУЧЕНИЯ ТРЕЙДИНГУ.

Михаил Яковлевич Фитерман

mfiterman@bk.ru



Кандидат технических наук, доцент в Санкт-Петербургском государственном Горном институте (СПбГГИ). С 2004г применение математических методов моделирования и автоматического управления в макроэкономике. С 2007г – разработка методов, структуры и алгоритмов систем торговли на рынке Форекс. Для изучения поведения рынка пытаюсь применить теоретический аппарат теории автоматического управления и теории случайных процессов.

С обучения начинается становление трейдера и вообще каждого человека. Азы любого обучения и познания общеизвестны. Я в своей практике освоения трейдинга и систем торговли столкнулся с некоторыми трудностями, которых было бы меньше, будь этот путь познания более открытым. Естественно любое обучение трейдингу начинается с основ. Основы можно осваивать как в школе, так и самостоятельно. Первый вариант быстрее приводит к цели, хотя это не критично. Более критичен следующий шаг - освоение нюансов и хитростей рынка и торговых стратегий. Это также возможно самостоятельно, но здесь успех уже зависит от знания сопутствующих научных дисциплин, а именно это существенно ускоряется с учителем. К сожалению, в существующей системе обучения такие сопутствующие области научных знаний часто игнорируются. Объяснение этого в предполагаемых менталитете и уровне знаний обучающихся. По умолчанию предполагается, что основная масса будущих трейдеров мало знакома с физическими и математическими областями знаний. Поэтому в обучающих заведениях в обход этого делается упор на человеческую психологию и здравый смысл, а основной инструмент обучения - это качественные рассуждения и графические образы. Математика, физика и тем более математические алгоритмы ограничиваются такими простыми понятиями, как усреднение. Конечно, это привлекает людей, желающих обогатиться малой кровью или просто выбросить лишний адреналин в игре на рынке. Но для так называемых серьезных трейдеров необходимо более углубленное изучение. В связи с этим хочу предложить следующий план учебы и повышения своей квалификации.

1. Основы трейдинга. Здесь следует изучить и понять механизм ценообразования на рынке, принцип торговли на разнице цен, графики котировок рыночных инструментов и визуальный анализ их движения. Как уже говорилось это можно пройти самостоятельно по имеющейся литературе.

2. Стратегии торговли, структура и алгоритмы торговых систем. Здесь и далее уже требуются специальные знания по теории автоматического управления, теории случайных процессов и их прогнозирования, теории математической статистики и математической теории алгоритмов. Следует различать разные стратегии рыночной торговли и их структурную и алгоритмическую реализацию. Нужно хорошо усвоить приемы прогнозирования случайных процессов вообще и рыночных цен, в частности. Особое внимание следует уделить понятию риска маржинальной торговли и принципам управления капиталом трейдера. На этом этапе обучения уже следует освоить сравнительный анализ разных торговых стратегий и систем.

3. Анализ рыночных ситуаций. Настройка и адаптация торговой системы. Здесь рассматриваются модели поведения рынка, как качественные, так и математические. Рассматривается нестационарность моделей рынка, и выделяются типовые виды движения рыночных цен. Нестационарность порождает изменения характера поведения рыночных цен, а это, в свою очередь, приводит к изменению модели рынка. Если же торговая система работает по неизменной модели, то прогнозы цены по такой модели, а значит и показатели ее прибыльности ухудшаются. С этим сталкивается практически каждый трейдер. Учителя в этом случае рекомендуют не поддаваться панике, а улавливать и следовать изменяющимся тенденциям рынка. Но современная теория рыночной торговли не дает эффективных приемов борьбы с нестационарностью. Известные приемы обнаружения, когда и куда эволюционирует рынок, страдают недопустимо большим запаздыванием результатов. Единственным выходом мне представляется применение комбинированной торговли, в которой одновременно

FOREX MAGAZINE

Методология обучения трейдингу.

используются разные динамические модели ценового движения. Удачное сочетание альтернативных моделей позволяет добиться робастности торговой системы (ее простоты и надежности одновременно). В комбинированных системах торговля ведется одновременно на разных рыночных инструментах и по разным гармоникам цены. Естественно, что в комбинированной системе имеется большое число настраиваемых параметров - констант модели. Поэтому для таких систем актуальна настройка по статистике на их истории. Подходящим инструментом такого анализа системы и ее настройки является тренажер торговой системы.

4. Практика и накопление профессионализма. Здесь уже важны терпение, вера и умение делать выводы.

По данному плану хочется обратить внимание на следующие ключевые элементы процесса обучения.

По п. 1. Следует четко усвоить, что котировки валютных пар подчиняются не только экономическим законам ценообразования (главный из которых закон связи цены со спросом/потреблением на рынке), но дополнительно подвержены воздействию так называемого белого шума, источником которого являются несогласованные действия участников рынка. Этот белый шум затрудняет прогноз поведения рыночных цен и это главная причина убыточных сделок купли/продажи. Прибыльность торговой системы определяется достоверностью прогнозов рыночной цены.

Торговая система может быть не автоматическая, когда трейдер по своему разумению прогнозирует цену и формирует сделки или автоматическая (вплоть до робота), когда прогнозы и сделки производятся по четкому алгоритму (возможно изменяемому, но также по определенному алгоритму). Современному уровню трейдинга естественно отвечают автоматические торговые системы автоматизированные частично или полностью.

По п. 2. Различаются два класса стратегий рыночной торговли: непрерывная стратегия и релейная стратегия. В непрерывной стратегии объем сделки может варьироваться, а в релейной стратегии он неизменный. При постоянной точности прогноза рыночных движений оптимальной является релейная стратегия, по которой сделка производится только в прогнозируемый момент максимума цены (сделка продажи) или в момент минимума цены (сделка покупки). Это утверждение очевидно. Но в действительности точность прогноза оказывается разной в разных фазах ценовых колебаний. Цена легче и точнее прогнозируется на участках ее изменения в одну сторону и хуже - в окрестности смены ее направления. Но именно вторая ситуация как раз и важна для релейной стратегии торговли. Поэтому сравнительная эффективность указанных торговых стратегий не очевидна.

Следует усвоить следующую особенность торговли на Форексе. Каждая сделка совершается по результатам прогноза цены и в случае успешного прогноза заключается в этот же момент времени, т. е. без запаздывания. Поэтому, если прогнозирование движения цены непрерывно (производится на каждом временном такте работы системы), то для заключения сделки достаточно прогноза только на один такт вперед. По этой же причине нет необходимости защиты системы от неудачной сделки введением специальных задержанных ордеров. Ошибка вероятнее всего исправится автоматически на следующем такте прогноза: закроется убыточная сделка и откроется противоположная. Естественно, это справедливо только для автоматической торговли с непрерывным прогнозом цены. На других рынках (биржевых товаров, акций, фондов и т.п.), где используются срочные контракты, уже важен прогноз на определенный период времени вперед. Методология таких прогнозов имеет некоторые отличия от одношагового прогноза на рынке Форекс.

Надежность торговой системы при маржинальной торговле, т. е. в условиях риска потери депозита, обеспечивается оперативным контролем и управлением указанным риском. Управление этим риском производится изменением объема торговли, а оперативный контроль уровня риска производится по так называемой просадке системы. Теория контроля и управления риском маржинальной торговли пока недостаточно развита. Учителя лишь советуют не поддаваться эйфории при непрерывной серии прибыльных сделок и не превышать оптимальный (но неизвестно как определяемый) объем сделки.

FOREX MAGAZINE

Методология обучения трейдингу.

Параметры контроля и управления указанным риском в конкретной торговой системе могут быть найдены только статистически на истории системы. Для этой цели подходит теория проверки статистических гипотез.

По п.3. Здесь следует иметь в виду, что комбинированная торговая система имеет множество параметров (констант алгоритмов системы), которые влияют на эффективность системы взаимосвязано. Поэтому показатели эффективности комбинированной торговой системы невозможно выявить суммированием показателей составляющих ее простых систем.

Что касается оптимальной настройки торговой системы, то здесь требуются хотя бы общие знания математических методов настройки систем по максимуму (или минимуму) выбранного критерия оптимальности. Для торговой системы таким глобальным критерием представляется отношение суммарной прибыли за фиксированный период к заложенному депозиту. Подобное отношение годовой прибыли к депозиту (в процентах) в банковском деле называется % годовых. С точки зрения заданного уровня риска торговли, так называемая гарантированная (максимально возможная) просадка системы не должна превышать величины депозита, но быть к ней как можно ближе. Тогда вместо указанного критерия % годовых можно воспользоваться отношением годовой прибыли к гарантированной просадке. Такое отношение имеет смысл потенциального % годовых, достигаемого фактически при обеспечении близости гарантированной просадки к величине депозита. Преимущество потенциального % годовых в том, что он не зависит от величины депозита, а значит от объема торговли. В этом случае можно настраивать константы алгоритма прогноза системы по потенциальному % годовых, а объем торговли подбирать независимо по максимуму фактического % годовых.

По п. 4. Сегодня в части систем торговли преобладают тенденции их автоматизации и даже роботизации. Но пока что по-настоящему умные торговые системы получаются совмещением алгоритмов автоматизированной торговли и интеллекта трейдера. В теории такое взаимодействие автоматике и интеллекта называется режимом советчика. Здесь представляется незаменимым применение тренажера торговой системы.

Фитерман Михаил Яковлевич

*Кандидат технических наук, доцент СПбГТИ(ТУ) (Горный институт)
e-mail: mfiterman@bk.ru*

*Вопросы и замечания можно помещать на форуме журнала FOREX MAGAZINE в ветке:
форум Михаила Яковлевича Фитермана.*

FOREX MAGAZINE

Текущий анализ рынка по методу Джо ДиНаполи.



Текущий анализ рынка
по методу Джо ДиНаполи.

www.x-ib.ru

Сегодня мы проанализируем ситуацию на рынке золота, USD/CHF, а также Eur/Usd с позиции анализа коррекций и расширений Фибоначчи.

Gold. В одном из прошлых обзоров мы рекомендовали покупки с целью 1620. На текущий момент, ситуация стала еще более однозначной. Так, было получено подтверждение дальнейшего роста в виде пробоя апрельских максимумов плюс котировки находятся выше обеих DMA, демонстрируя восходящий тренд.

Основной сценарий: рекомендуется удерживать длинные позиции с целью 1620 (OP - 261,8%) от импульса (PI) 2010 года. Данная цель вполне может оказаться проходной, так как на отметке в 2000 долларов находятся ХОР от сразу двух PI. Но это уже совсем другая история. Позиции рекомендуется закрывать после закрытия недельной свечи ниже короткой DMA (SMA 3, сдвиг 3).



USDCHEF. Пара продолжила снижение, преодолев промежуточный уровень расширения 161,8% от PI, сформированного в 2008-2009 гг. Цена находится ниже обеих

DMA и, скорее всего, продолжит снижение. Ближайшей целью может выступить отметка 0,7085 и дальше 0,61. Здесь, запасаясь терпением и вовремя закрываем позицию в случае, если движение не будет реализовано и месячная свеча закроется выше быстрой DMA.



EUR. Учитывая прорывы важных уровней, произошедшие на описанных выше инструментах, приходится ожидать определенного роста и от единой валюты. Однако, пока реализуется альтернативный сценарий (коррекционное снижение), обозначенный нами в предыдущем выпуске. Так, пара вышла из треугольника вниз, временно отменив рост. Обозначенный нами ранее импульс (PI - импульс май-июнь 2011) отменяется и для того, чтобы покупать, стоит дожидаться формирования нового PI - явного роста пары с последующей коррекцией.

Рекомендуется воздержаться от торговли до прояснения ситуации.

Алексей Палий
аналитик XTB Online Trading Россия.
www.x-tb.ru



www.alpari.ru

FOREX MAGAZINE

Миссия трейдера



Ван Тарп

www.actionforex.com



Ван Тарп является тренером по торговле. Он - автор книги "Торговля - ваш путь к финансовой свободе", а также известен благодаря своему классическому заочному курсу, помогающему трейдерам достичь максимальных результатов в торговле.

Мы уже обсуждали важность наличия целей в торговле (см. в прошлых выпусках журнала), и наверняка они у вас есть - в противном случае, я предложил бы вам разработать несколько целей. Но, даже если они у вас есть, то, возможно, вам недостает некоторой дисциплины, чтобы выполнять эти цели. В результате, я хочу сосредоточиться на специфических подходах, позволяющих лучше выполнять ваши цели. Вот - несколько идей, которые могут помочь вам продолжить ваше достижение своих целей в течение всего года.

Как трейдеру, вам необходимо заявить свою миссию. Я недавно потратил несколько дней на проведение мозговой атаки, чтобы вывести мою компанию на следующий уровень. Часть этого процесса включает определение нашей миссии. Я всегда знал, в чем была наша миссия, но никогда этого не записывал. И при этом я не думал о нашем расширении в соответствии с этой миссией. Это - критически-важный процесс, и это - то, что вы должны также сделать со своей торговлей. Это также согласуется с общей идеей, что вы должны сначала понять, кем являетесь и кем хотите быть, прежде чем начнете развивать бизнес, потому что ваш бизнес будет развиваться в соответствии с вашим определением того, кем вы хотите быть.

В процессе проведения мозговой атаки, я узнал технику, которая работает в управлении любыми успешными бизнесами. И когда я размышлял о ней, стало очевидно, что данная техника очень применима к торговому успеху. Однако, первая часть этого состоит в формировании заявленной миссии для вашего торгового бизнеса. Вот - несколько примеров, как могут выглядеть подобные заявленные миссии:

- помогать другим двигаться к процветанию, становясь очень успешной компанией по управлению активами;
- создать хедж-фонд, по крайней мере, с суммой в 250 млн.\$;

МИССИЯ ТРЕЙДЕРА.

- обеспечить свое личное благосостояние в течение пяти лет;
- сделать мой бизнес инструментом, обеспечивающим мой финансовый и личностный рост;
- финансировать благотворительную деятельность.

Во-вторых, вы должны оценивать новые проекты с точки зрения заявленной миссии. Когда вы имеете такую заявленную миссию, вы можете постоянно оценивать новые проекты с точки зрения этой миссии, выясняя, согласуется ли моя цель в этом проекте с миссией компании? Люди всегда обращаются ко мне с предложением включить один или другой проект. Например, как то один трейдер, который был инженером по образованию, сказал, что мы могли бы начать работать над развитием определенных медитаций для трейдеров. В то время как сама идея выглядела замечательной, она не совпадала с моим списком критических задач для нашей миссии, которые должны быть реализованы в ближайшем будущем. В результате, она не была осуществлена. Но без наличия такого процесса, я вероятно потратил бы большую часть моего времени на реализацию таких некритических задач и, таким образом, был бы неспособен достигнуть того, что важно для компании для выполнения ее целей.

Большинство трейдеров рассматривают свой торговый бизнес, как хобби, т.е. не относятся к нему всерьез. Например, некоторые постоянно ищут новые или лучшие торговые системы, некоторые же предпочитают дискретную торговлю (по собственному усмотрению). Кто-то еще будет управлять деньгами своих друзей или родственников, не думая о последствиях. Эти типы целей должны быть оценены относительно вашей заявленной миссии в торговле, чтобы видеть, как они ей соответствуют.

Давайте предположим, что у вас есть заявленная миссия для вашей торговли - в течение пяти лет обеспечить себе финансовую независимость. Это означает, что, если бы вы прекратили работать, включая торговлю, то имели бы достаточно пассивного дохода (т.е. активов, работающих на вас), чтобы продолжить свой текущий образ жизни. Вы могли бы достигнуть этого двумя способами: во-первых, вы

FOREX MAGAZINE

Миссия трейдера

могли бы накопить достаточно денег, чтобы, инвестируя их в высоконадежные бумаги, смогли получать постоянный необходимый доход. Во-вторых, вы могли бы автоматизировать свои торговые системы, чтобы компьютер или кто-то еще мог выполнять сделки за вас.

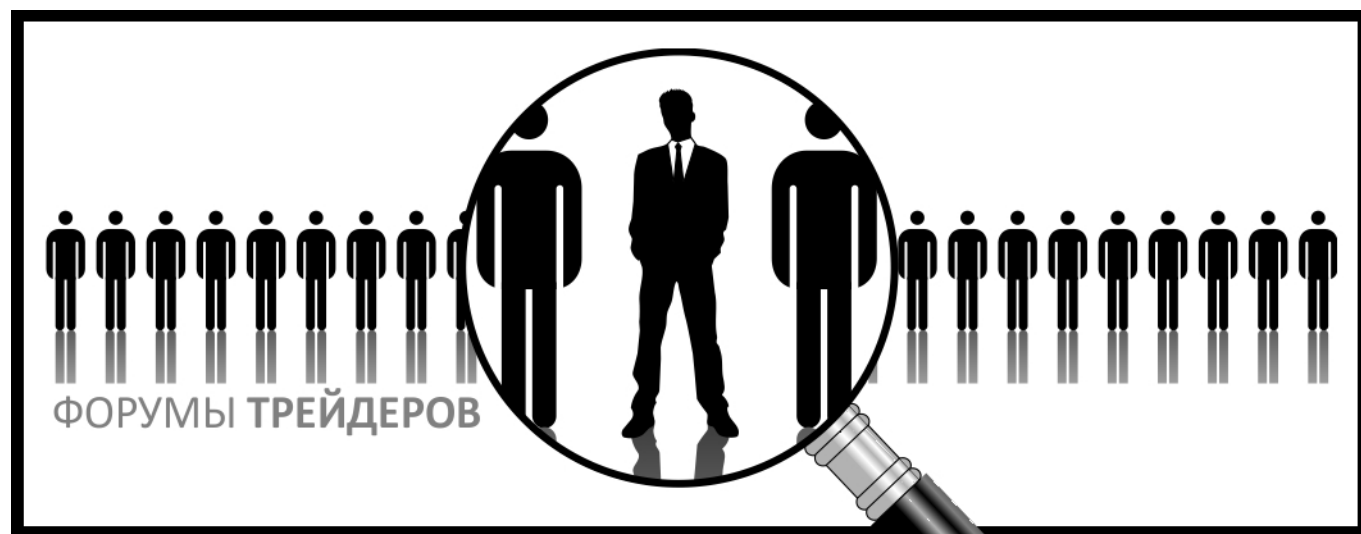
Теперь давайте взглянем на некоторые из целей, которые вы могли бы ввести, чтобы посмотреть, соответствуют ли они этой заявленной миссии:

1. "Попробовать новую торговую систему, чтобы посмотреть, работает ли она лучше". Если у вас уже есть система, которая может помочь вам достигнуть этой цели, то вы, вероятно, лишь потратите время впустую. Например, я знаю людей с системами, которые могут легко приносить им 100% и более каждый год, но они постоянно перескакивают на новые системы, которые попадают им под руку. С другой стороны, если у вас нет системы, которая соответствует вашей миссии, то вы должны оценить как вашу текущую систему, так и новую с точки зрения таких показателей, как ожидание, вероятность и вовлеченные концепции, чтобы видеть, имеет ли это какой-то смысл. Например, если вы предполагаете, что будете рисковать 1% капитала в каждой сделке, то вам необходимо делать всего 8% в месяц, чтобы получить 100% за год. В большинстве случаев, чья-либо новая система не поможет вам, потому что она не оценена по этим критериям. Таким образом, лишь небольшое изменение ваших взглядов может принести вам значительные результаты. Соответственно, рассмотрение новой системы, вероятно, является тратой времени, учитывая заявленную миссию.

2. "Желание заключать сделки по собственному усмотрению, потому что вы считаете, что сможете переиграть механические системы". Эта цель могла бы соответствовать вашей миссии, если план состоит в том, чтобы накопить определенную сумму денег и затем инвестировать их в различные инструменты, чтобы получать необходимый пассивный доход. Однако, если вы планируете обеспечить себе финансовую независимость через свою собственную торговлю, то это не соответствует вашим целям, потому что вы будете всегда привязаны к своей торговле - вы всегда должны будете работать, если заключаете сделки по собственному усмотрению. Во втором случае, вы должны отказаться от идеи дискретной торговли.

3. "Намерение управлять деньгами нескольких друзей и родственников". Эта цель может стать полным безумием для вашей миссии, в зависимости от того, как вы рассматриваете аспект управления деньгами. Например, собираетесь вы это делать бесплатно или намерены взимать плату. Если вы планируете брать плату, то это может помочь вам выполнить некоторую денежную цель. Однако, вы готовы контактировать с людьми, деньгами которых вы управляете? У вас есть офис для обработки информации? Стоят ли усилия по ведению бухгалтерского учета и взаимодействию с клиентами последствий отвлечения непосредственно от торговли? Если ответ на любой из этих вопросов - нет, то это не соответствующая миссии цель и от нее следует отказаться.

Forex Magazine
по материалам www.actionforex.com



FOREX MAGAZINE

Формула движения

eSignal Learning
Better Trading. Smarter Investing.

Дин Роджерс

www.esignallearning.com

ФОРМУЛА ДВИЖЕНИЯ

Расширения и восстановления Фибоначчи являются мощными инструментами, которые помогают аналитикам и трейдерам идентифицировать цели критических поддержек и сопротивлений. Эти цели не только помогают трейдерам выяснить, когда может произойти потенциальный разворот, но также и помочь им понять, торгуют ли они с или против преобладающего тренда и, что наиболее важно, когда изменился тренд.

Определение волны

Волна - это основной элемент, используемый для вычисления расширений и восстановлений Фибоначчи. Волны составлены из трех ценовых точек: X, Y и Z. Эти точки представляют собой вершины последовательных максимумов и минимумов колебаний.

В "восходящей волне", точка X соответствует первому и самому низкому колебанию, точка Y - максимуму колебания, а Z - это минимум колебания после точки Y. В "нисходящей волне", точка X соответствует первому и самому высокому колебанию, точка Y - минимуму колебания, а Z - это максимум колебания после точки Y.

Расширения Фибоначчи

Точки волны могут использоваться, чтобы прогнозировать ценовые движения, используя, так называемое, "золотое сечение", или значение Фи ($\Phi = 1.62$), и его производные. Формула для расчета расширений Фибоначчи:

$Z + (|X - Y| * \text{фактор } \Phi)$ для проекций вверх;

$Z - (|X - Y| * \text{фактор } \Phi)$ для проекций вниз.

Могут применяться многие факторы, но наиболее часто используются следующие:

- $\Phi - 1 = 0.62$
- 1
- $1 + (\Phi - 1)^2 = 1.38$
- Φ

Вычисления просты и могут быть легко выполнены с помощью обычного калькулятора или в программе Excel. Но сегодня даже этого не требуется, так как большинство современных графических программ имеют встроенный Инструмент Фибоначчи, который позволяет пользователю отметить точки X, Y и Z, и затем построить расширения на графике. Этот инструмент позволяет делать быстрый и легкий анализ при торговле.

Восстановления Фибоначчи

Восстановление - это показатель коррекции для волны. Другими словами, это значение того, насколько точка Z восстанавливает часть волнового цикла XY, выраженное в процентах. Восстановления также измеряются, используя факторы Φ . Наиболее распространенными процентами являются 38%, 50% и 62%. Однако, уровни восстановления в 21%, 78% и 89% также достаточно информативны.

На сильных рынках, где трейдеры дольше держат торговые позиции и меньше желающих заключать контр-трендовые сделки, коррекции обычно более мелкие, достигая 21- или 38-процентного уровня восстановления. На слабых рынках, испытывающих недостаток импульса, многие трейдеры быстро фиксируют прибыль после небольших движений и охотно разворачивают свои позиции, что приводит к глубоким коррекциям от 50% до 89%.

Восстановления не только рассчитываются от целого движения, но также и от промежуточных минимумов к максимумам (для восходящего движения) или от максимумов к минимумам (для нисходящих движений). Однако, самые важные восстановления - это те, которые восстанавливают целое движение.

Концепция слияния

Обычная ошибка при использовании расширений и восстановлений Фибоначчи состоит в том, что оценивают только одну волну. Если же смотреть комбинацию волновых проекций, то трейдер может видеть, как возникают определенные цели.

Кластеры целей идентифицируют критически-важные уровни поддержки и сопротивления, и показывают связи от

FOREX MAGAZINE

Формула движения

одной цели к другой. Это полезно, потому что часто встречающиеся (совпадающие) цели волн затем могут быть сравнены с целями, полученными через методы восстановления.

Пример анализа

На приведенном ниже графике мы видим, что рынок S&P 500 E-mini сделал 24 мая 2011 года минимум колебания на 1302.25, который начал серию проекций волн к максимуму на уровне 1347.75. Эти волны хорошо видны на 90-минутном графике (см. диаграмму 1). Поскольку имело место движение вверх, трейдер сможет видеть, что цели около максимумов колебания на 1333.75, 1344.0 и 1347.75 были важными уровнями сопротивления.



Диаграмма 1. Восходящие волны от 1302.25.

После формирования первой волны (1302.25 - 1324.5 - 1312.5), трейдеры могли идентифицировать все цели - 1326.3, 1334.8, 1343.2 и 1348.5. Они соответствуют расширениям для волны 0.62, 1, 1.382 и 1.618, как показано в таблице ниже.

Wave	X	Y	Z	0.618	1	1.382	1.618
1	1302.25	1324.5	1312.5	1326.3	1334.8	1343.2	1348.5
2	1302.25	1333.75	1327.0	1346.5	1358.5	1370.5	1378.0
3	1312.5	1333.75	1327.0	1340.1	1348.3	1356.4	1361.4
4	1327.0	1344.0	1333.25	1343.8	1350.3	1356.7	1360.8

Как только цель на 1326.3 (или 0.618) была преодолена, трейдеры получили хорошее представление, что движение расширится, по крайней мере, до цели на 1334.8 (т.е. значение 1). Цена повысилась до 1333.75 и выполнила цель на 1334.8 в пределах менее трех пунктов (меньше 0.255). Имела место небольшая коррекция до 1327.0, и затем вновь начало развиваться движение вверх.

Как только был преодолен уровень 1334.8, трейдеры знали, что движение, вероятно, продолжится, по крайней мере, до 1343.2 (значение расширения 1.382). Кроме того, у трейдеров теперь появилось две новые волны, с которыми можно работать. Первая новая волна, отмеченная как волна "2" в таблице (1302.25 - 1333.75 - 1327.0), имеет проекцию к 1346.5 - расширение 0.618.

Это было в пределах трех пунктов от уровня 1348.5 (или значения 1.618) - цели волны "1". Вторая новая волна, помеченная как волна "3" в таблице (1312.5 - 1333.75 - 1327.0), также имеет проекцию к цене рядом с уровнем 1348.5 (как значение цели 1). Таким образом, трейдеры теперь знали, что уровень 1348.5 является совпадающей и важной целью и что восходящее движение, вероятно, протестирует этот уровень.

Цена продолжила повышаться, но затем остановилась на уровне 1344.0, преодолев цель волны "1" на отметке 1343.2. Откат к уровню 1333.25 дал трейдерам другую новую волну, помеченную в таблице как волна 4 (1327.0 - 1344.0 - 1333.25), которая также имеет цель в пределах трех пунктов от уровня 1348.5 (значение расширения 1).

В этот момент трейдеры уже могли сделать вывод, что было сильное сопротивление на уровне 1348.5, который может удержаться, и что, если он будет преодолен, то, вероятно, имело место изменение тренда. Это было связано с тем, что, в то же самое время как трейдеры наблюдали расширения Фибоначчи, они, возможно, также контролировали восстановления нисходящего движения от отметки 1373.5 до 1302.25, как показано на диаграмме 2.



Диаграмма 2. Максимумы колебаний нисходящего движения.

FOREX MAGAZINE

Формула движения

Выполнив эти расчеты, трейдеры могли заметить, что уровень 1348.5 соответствует 62%-му восстановлению от 1373.5, 78%-му восстановлению от 1358.25 и 89%-му восстановлению от 1352.5.

From:	1373.5	1358.25	1352.5
21%	1317.2	1314.0	1312.8
38%	1329.3	1323.5	1321.3
50%	1337.9	1330.3	1327.4
62%	1346.4	1337.0	1333.4
78%	1357.8	1345.9	1341.4
89%	1365.7	1352.1	1347.0

Большинство коррекций держится ниже 38%-го восстановления и не превышает 62%-е восстановление. Поэтому, если бы уровень 1348.5 был преодолен, то разворот тренда был бы подтвержден.

Идентифицировав уровень 1348.5 как высоко-совпадающие расширения и восстановления Фибоначчи, трейдеры могли получить устойчивое представление, что

этот уровень, вероятно, удержится и, по крайней мере, назревает сильная коррекция.

Как можно видеть на графиках, цена повысилась до отметки 1347.75 и там держалась. Она выполнила цель 1348.5 в пределах 0.75 пунктов (менее 0.05%). Имел место основной разворот вниз и продолжился, пока, в конечном счете, не был сделан новый минимум ниже уровня.

Заключение

В приведенном примере трейдеры могли идентифицировать ключевые уровни сопротивления, используя комбинацию волн и их расширений Фибоначчи, так же как и восстановлений. Эти факторы в отдельности не сказали бы трейдерам, когда наилучшее время для входа или выхода из рынка, но, скорее всего, дадут ключи относительно того, действительно ли движение вверх собирается продолжиться или заканчивается.

Использование этих целей в комбинации с техническими индикаторами помогло бы трейдерам более точно идентифицировать возможные поворотные моменты на рынке, что, в конечном счете, привело бы к более выгодным и хорошо-управляемым сделкам.

Forex Magazine
по материалам www.esignallearning.com

ПОДПИСКА
на анонсы еженедельника
“FOREX MAGAZINE”
Более **20000** подписчиков



РАССЫЛКИ@mail.ru

FOREX MAGAZINE

Ключевые рынки.



Ричард Ли

КЛЮЧЕВЫЕ РЫНКИ.

www.investopedia.com

Ричард Ли является валютным стратегом в компании "Forex Capital Markets LLC". Используя как фундаментальный анализ, так и технические модели, Ричард регулярно публикует свои комментарии на сайтах "DailyFX" и "Bloomberg". Он имеет огромный опыт торговли на валютном, опционном и фьючерсом рынках. Перед переходом в исследовательскую группу, Ричард торговал валютами, акциями и деривативами для частного консорциума. Ричард закончил Государственный университет штата Пенсильвания и имеет степень бакалавра по французскому с акцентом на международный бизнес.

Трейдеры на рынке форекс, причем как уже опытные, так и новички, в основном концентрируют свои торговые стратегии на технических индикаторах - например, Скользящих средних или трендовых линиях. При этом, они редко смотрят на другие рынки для получения дополнительных намеков относительно будущего направления рынка. Но, другие рынки иногда могут дать ключ к выгодной позиции на валютном рынке.

В течение многих лет, профессиональные трейдеры смотрели на вторичные рынки для получения подтверждения своим торговым позициям. Используя современные графические программы, профессионалы отслеживают взаимосвязь между некоторыми рынками - движения в том же самом или различных направлениях. Некоторые из этих корреляций обычно хорошо известны валютным трейдерам - например, между ценой нефти и канадским долларом или золотом и австралийским долларом. Некоторые же являются не столь распространенными - вроде курса ¥/\$ и краткосрочной ставкой по японским государственным обязательствам.

Давайте рассмотрим некоторые другие рынки, которые могут дать понимание потенциальным движениям валютных рынков.

Доходность казначейских обязательств

Как это ни странно звучит, но валютные и рынки облигаций очень тесно связаны.

Направление обоих инвестиционных активов в целом зависит от экономической ситуации и монетарной политики

в стране. Если экономика показывает силу, то международные инвесторы будут покупать казначейские обязательства, предлагаемые данной страной, так как всегда заинтересованы в устойчивых и высоких уровнях доходности. Это приведет к увеличению спроса на валюту страны, таким образом, вызывая ее укрепление. Международные инвесторы, заинтересованные в инвестициях в страну (и ее инфраструктуру) всегда должны будут делать транзакции в валюту данной страны. Соответственно, они будут двигаться параллельно.

Именно по этой причине управляющие деньгами будут наблюдать краткосрочные модели доходности обязательств для подтверждения формирующегося тренда на валютном рынке. Движение в одном активе может предсказать или подтвердить движение в другом активе.

Одна из валютных пар, демонстрирующих подобное соотношение - доллар США против японской иены. На рынке форекс валютная пара USD/JPY перемещается относительно синхронно с краткосрочными японскими правительственными облигациями - особенно, двухлетними долговыми бумагами. На диаграмме 1 мы можем видеть, что данная модель была особенно сильна в течение большей части 2010г. В это время рыночные спекулянты заняли сторону укрепления японской иены. Учитывая признаки восстановления глобальной экономики, японские экспортеры восстанавливались быстрее, чем их американские коллеги, приводя к более высокому росту в

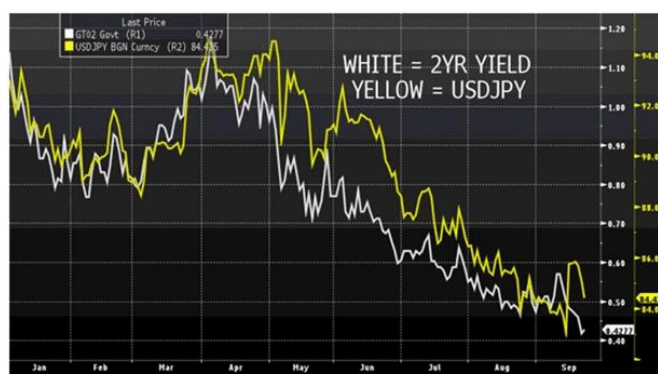


Диаграмма 1. Доходность 2-летних обязательств (белым) и курс USD/JPY.

FOREX MAGAZINE

Ключевые рынки.

Японии. В результате, международные инвесторы, ставившие на лучшие перспективы в Азии, охотно инвестировали в японские краткосрочные долговые бумаги. Спрос помог усилить укрепление японской иены против доллара США с мая по сентябрь 2010г.

Валютные фьючерсы

Производные инструменты - вроде валютных фьючерсов, также являются хорошей подсказкой для подтверждения краткосрочных трендов на рынке форекс.

На фондовых рынках, брокеры и трейдеры будут смотреть на рыночный объем для подтверждения импульса. Валютные трейдеры, вместо этого, будут использовать открытый интерес по валютным фьючерсам, чтобы оценить рыночный спрос на конкретную валюту. Этот тип информации может использоваться, чтобы спрогнозировать будущий спрос не только на валюты, но также и на биржевые товары.

Хотя некоторые аналитики смотрят как на коммерческие, так и на некоммерческие сделки - ключевая информация все же заложена в некоммерческом позиционировании. Некоммерческое позиционирование обычно ассоциируется со спекуляциями на рынке. Смысл здесь связан с тем, чтобы увидеть скрытый спрос на конкретную валюту для подтверждения или намека на потенциальное направление рынка. Например, высокий интерес к валюте означает, что существенная часть рынка находится на одной стороне рынка - соответственно, вероятно получение противоположного результата. Если каждый спекулянт занимает бычью сторону (или имеет длинные позиции) на рынке, то что произойдет, когда они все (или большинство из них) захотят выйти?

19 декабря 2010 года медвежье позиционирование по евро достигло существенного 90-дневного максимума. Трейдеры ставили на усиление доллара, поскольку долговой кризис в странах Европейского союза продолжался, и эти трейдеры заняли короткую сторону во фьючерсах на евро. Эта ситуация совпала с падением валютной пары EUR/USD к технической поддержке на уровне 1.3080. Вскоре после

достижения этого уровня, трейдеры начали фиксировать прибыль, что вело к развороту рыночного настроения. Усиление евро продолжалось несколько дней после того, как появился бычий сигнал - принес 10%-ю прибыль по длинным позициям по евро.

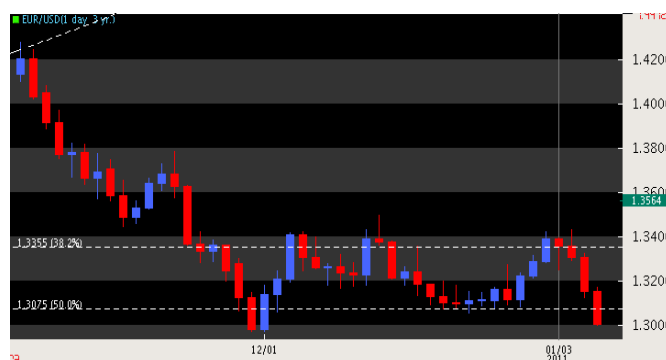


Диаграмма 2. Дневной график EUR/USD.

Кредитно-дефолтные свопы

Будучи относительно неизвестным рынком, кредитно-дефолтные свопы или инструменты CDS могут оказать огромную помощь в указании долгосрочного настроения для отдельных валют.

Представленные и широко-используемые в последние 14 лет, кредитно-дефолтные свопы - это контракты, защищающие позицию покупателя против потенциального кредитного события. Например, управляющий фонда может застраховать кредитоспособность 100 млн.\$ японских правительственных обязательств, выплатив соответствующую страховую премию. В случае дефолта или долгового кризиса, инвесторы могут возместить стоимость своих бондов. Таким образом, подобно валютным фьючерсам, кредитно-дефолтные свопы могут быть очень ценным способом показать, насколько бычьим или медвежьим является рынок по данной конкретной валюте.

Во время долгового кризиса в Евросоюзе в течение 2010 года, кредитно-дефолтные свопы подтверждали негативное отношение рынка к европейским активам - цена кредитно-дефолтных свопов (или стоимость страхования) взлетела

FOREX MAGAZINE

Ключевые рынки.

к новым максимумам. Индустриально-развитые страны, вроде Соединенных Штатов и Великобритании, на сегодняшний день имеют ставку по свопам в среднем 50 базисных пунктов. Ставки по греческим свопам превысили этот уровень в 15 раз во время долгового кризиса. Большая разница между ставками по кредитным свопам подтверждали медвежье настроение рынка к евро, когда единая валюта резко упала на 20% менее, чем за 5.5 месяцев.

Заключение

При правильном использовании, эти рыночные индикаторы могут обеспечить серьезное подтверждение для торговых позиций, соответственно, увеличивая общую прибыль. Учитывая возросшую зависимость глобальных рынков в наши дни, стоит подробнее изучить рыночные взаимосвязи. Это поможет трейдерам и инвесторам получить на них более высокую прибыль.

Forex Magazine
по материалам www.investopedia.com

Крупнейший в Рунете КАТАЛОГ **ФОРЕКС** САЙТОВ



«Forex Magazine» - крупнейший в Рунете форекс каталог, объединяющий более 900 структурированных ссылок на сайты с их кратким описанием. Для удобства использования сайты внутри форекс каталога разбиты по темам.