

**FOREX  
MAGAZINE**

**№385  
АВГУСТ**

Еженедельное интернет издание



**ТАИНСТВЕННЫЙ РЫНОК**

# FOREX MAGAZINE

## Содержание

Экономический календарь на период с 1 по 5 августа 2011 г. ....	3
Основные слагаемые успешного трейдера. ....	6
Схлопнется ли долговой пузырь США ....	8
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 31.07.2011. ....	11
Если бы я был брокером. ....	15
Текущий анализ рынка по методу Джо ДиНаполи. ....	19
Теория и доказательство ....	21
Можно ли выйти из любой ситуации победителем и почему ставить стоп лоссы не выгодно ....	24
Чрезмерная торговля. ....	26
Таинственный рынок. ....	28



“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](http://www.alpari.ru)

+7 (495) 710-76-76



*Рисунок на обложке: © Derya Cakirsoy*

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

По вопросам размещения рекламы обращаться: [adv@fxmag.ru](mailto:adv@fxmag.ru)

**Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968**

**ООО “ФорексМагазин”**

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 1 по 5 августа 2011 г.



ФИНАНСЫ  
СВОБОДА  
УСПЕХ

*Экономический календарь  
на период с 1 по 5 августа 2011 г.*

Белугина Елизавета

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

Время*	Страна	Макроэкономический индикатор	Период		Пред.знач.	Прогноз
Понедельник, 1 августа						
	Австралия	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
	Швейцария	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
	Канада	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
04:30	Австралия	MI Inflation Gauge - Уровень инфляции по данным MI	м/м	Август	0.0%	-
05:00	Китай	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менедж еров по закупкам в производственной сфере		Июль	50.9	50.2
06:30	Китай	HSBC Manufacturing PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC		Август	48.9	-
12:00	Еврозона	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Июль (оконч.)	50.4	50.4
12:30	Великобритания	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менедж еров по закупкам в производственной сфере		Август	51.3	51.1
13:00	Еврозона	Unemployment rate - Уровень безработицы		Июнь	9.9%	9.9%
18:00	США	ISM Manufacturing Index - Индекс деловой активности в производственном секторе Института Управления Поставками		Июль	55.3	55.0
18:00	США	Construction Spending - Расходы на строительство	м/м	Июнь	-0.6%	-0.1%
Вторник, 2 августа						
02:45	Н.-Зеландия	Labor Cost Index - Индекс Затрат на Рабочую Силу	кв/кв	Июнь	0.4%	0.5%
05:30	Австралия	Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство	м/м	Июнь	-7.9%	3.2%
05:30	Австралия	HPI (Housing Price Index) - Индекс цен на жильё	кв/кв	Июнь	-1.7%	-0.9%
05:30	Япония	Average Cash Earnings - Изменение уровня оплаты труда	г/г	Июнь	1.0%	0.4%
08:30	Австралия	RBA Cash rate - Решение Резервного Банка Австралии по процентной ставке		-	4.75%	4.75%
11:15	Швейцария	Retail Sales - Розничные продаж и	г/г	Июнь	-4.1%	1.6%
11:30	Швейцария	SVME PMI - производственный индекс менедж еров по закупкам		Июль	53.4	52.5
12:30	Великобритания	Construction PMI - Индекс деловой активности в секторе строительства		Июль	53.6	53.3

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 1 по 5 августа 2011 г.

13:00	Еврозона	<b>PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей</b>	м/м	Июнь	-0.2%	0.1%
16:30	США	<b>Core PCE Price Index - Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление</b>	м/м	Июнь	0.3%	0.2%
16:30	США	<b>Personal Spending - Индекс личных расходов</b>	м/м	Июнь	0.0%	0.2%
16:30	США	<b>Personal Income - Индекс личных доходов</b>	м/м	Июнь	0.3%	0.3%
<b>Среда, 3 августа</b>						
05:30	Австралия	<b>Retail Sales - Розничные продажи</b>	м/м	Июнь	-0.6%	0.4%
05:30	Австралия	<b>Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг</b>		Июнь	2.33 млрд	2.23 млрд
12:00	Еврозона	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Июль (оконч.)	51.4	51.4
12:30	Великобритания	<b>Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг</b>		Июль	53.9	53.3
13:00	Еврозона	<b>Retail Sales - Розничные продажи</b>	м/м	Июнь	-1.1%	0.5%
16:15	США	<b>ADP Employment Report - Отчет по занятости от ADP</b>		Июль	157 тыс	102 тыс
18:00	США	<b>ISM services - Индекс деловой активности в непроизводственной сфере Института Управления Поставками</b>		Июль	53.3	53.9
18:00	США	<b>Factory orders - Фабричные заказы</b>	м/м	Июнь	0.8%	-0.4%
18:30	США	<b>EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США</b>	н/н	Неделя до 30/07/11	2.3 млн	-
<b>Четверг, 4 августа</b>						
02:45	Н.-Зеландия	Employment Change - Изменение числа занятых	кв/кв	Кв II 2011	1.4%	0.1%
02:45	Н.-Зеландия	Unemployment rate - Уровень безработицы	кв/кв	Кв II 2011	6.6%	6.5%
14:00	Германия	<b>Factory orders - Фабричные заказы</b>	м/м	Июнь	1.8%	-0.3%
15:00	Великобритания	<b>Official Bank Rate - Процентная ставка Банка Англии</b>		-	0.50%	0.50%
15:45	Еврозона	<b>Min Bid Rate - Ключевая ставка ЕЦБ</b>		-	1.50%	1.50%
16:30	Еврозона	<b>ECB President Trichet Speaks - Выступление Главы ЕЦБ Жанна Клода Трише</b>		-	-	-
16:30	США	<b>Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице</b>	н/н	Неделя до 30/07/11	398 тыс	407 тыс
<b>Пятница, 5 августа</b>						
	Япония	<b>Overnight Call Rate - Ключевая ставка Банка Японии</b>		-	<0.10%	<0.10%

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 1 по 5 августа 2011 г.

05:30	Австралия	<b>RBA Monetary Policy Statement - Заявление РБА по монетарной политике</b>		-	-	-
09:00	Япония	Leading indicators index - Индекс опережающих индикаторов		Июнь	99.6%	103.6%
10:45	Франция	<b>Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг</b>		Июнь	-7.4 млрд	-6.2 млрд
11:15	Швейцария	<b>CPI - Индекс цен потребителей</b>	м/м	Июль	-0.2%	-0.5%
12:00	Италия	<b>Industrial Production - Промышленное производство</b>	м/м	Июнь	-0.6%	0.4%
12:30	Великобритания	<b>Producer Price Index Input - Индекс закупочных цен производителей</b>	м/м	Июль	0.4%	0.6%
12:30	Великобритания	<b>Producer Price Index Output - Основной индекс отпускных цен производителей</b>	м/м	Июль	0.1%	0.2%
13:00	Италия	GDP - ВВП	кв/кв	Кв II 2011	0.1%	0.2%
14:00	Германия	<b>Industrial Production - Промышленное производство</b>	м/м	Июнь	1.2%	0.1%
15:00	Канада	<b>Employment Change - Изменение числа занятых</b>		Июль	28.4 тыс	20.3 тыс
15:00	Канада	Unemployment rate - Уровень безработицы		Июль	7.4%	7.4%
16:30	Канада	<b>Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство</b>	м/м	Июнь	20.9%	-4.7%
16:30	США	<b>Nonfarm Payrolls - Рабочие места в несельскохозяйственном секторе</b>		Июль	18K	91K
16:30	США	<b>Unemployment rate - Уровень безработицы</b>		Июль	9.2%	9.2%
16:30	США	<b>Average Hourly Earnings - Средний почасовой уровень з/п</b>		Июль	0.0%	0.2%
18:00	Канада	<b>Ivey PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе Канады</b>		Июль	59.9	62.9
23:00	США	<b>Consumer Credit - Потребительский кредит</b>	м/м	Июнь	5.1 млрд	5.0 млрд

\* - 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](http://www.fbs.com))*



# FOREX MAGAZINE

Основные слагаемые успешного трейдера.



## ОСНОВНЫЕ СЛАГАЕМЫЕ УСПЕШНОГО ТРЕЙДЕРА.

<http://instaforex.com>



В последнее время рынок Forex становится все более и более популярным. Во всевозможных средствах массовой информации и рекламах всё чаще нас стараются привлечь на этот рынок, обещая сверхприбыль. Так что же это такое и с чем его едят?

Аббревиатура Forex состоит из двух английских слов - "иностранный" (foreign) и "обменивать" (exchange). То есть это огромный валютный рынок, где происходит обмен валют. В чем суть заработка? Простыми словами - купил дешевле - продал дороже, либо наоборот. Количество сделок за день варьироваться в зависимости от ситуации на рынке. Средства торговли тоже бывают разными - это валюта или котировки акций, либо фьючерсы на многие товары (серебро, золото, нефть, хлопок, кофе, сахар и т.д.). Рынок Forex отличается громадными объемами, это не тот ларёк с вывеской "валюта" куда может прийти любой человек и совершить обмен, а на уровне центральных банков стран. Так каким же образом мы можем попасть на этот рынок? Для этого существуют специальные компании, которые предоставляют услугу посредника на рынке за определенную плату и называются они - Брокеры. Брокером может выступать как коммерческий банк, так и специализированное предприятие - дилинговый центр (ДЦ). С помощью компьютера и интернета, а также специально разработанной программы "метатрейдер" вы получаете доступ на Forex, сидя у себя дома. С помощью данной программы вы можете осуществлять сделки на рынке. Если мы посмотрим на статистику, то она довольно пугающая на первый взгляд - 95% на рынке Forex тех, кто "проигрывают" свои деньги. Так в чём же причина такого расклада? Давайте попробуем в этом разобраться, тем более, что именно этому и посвящена данная статья.

Секрет успешности складывается из двух основных составляющих - действий трейдера, основанных на цифровых расчётах и психологии. Далее материал будет выложен по принципу "от противного", так как на самом деле нет "эликсира успешности", а есть самые распространённые ошибки, которые и обуславливают неумолимую статистику. То есть, избегая последних, есть высокая вероятность оказаться именно в тех 5% счастливых, но такую гарантию, безусловно, вам дать никто не сможет.

### Действия, основанные на цифрах.

1. Манименеджмент (ММ). Под манименеджментом понимается управление размером заключаемых сделок. Это подразумевает, что перед торговлей, трейдер должен обозначить для себя размер прибыли, которую он хочет получать, и риск, на который он готов ради этого идти. Когда высокий риск, но подразумевается и высокий доход, такая торговля называется агрессивной.

Итак, ошибка номер один - несоблюдение манименеджмента. Когда, на протяжении какого-то времени, у трейдера прибыльная торговля, то у него появляется чувство чрезмерной уверенности, в связи с чем начинается отступление от ММ и повышение риска. И этот момент очень опасен для трейдера. Потому что, как чаще всего бывает, именно в этот раз рынок обманывает ожидания и идёт против прогноза. Результат известен - убыток, который порой может достигать всего депозита.

2. Использование агрессивной торговли. Как было сказано ранее, в данном случае ведётся торговля с повышенным риском.

Большинство новичков, овладевающих наукой трейдинга, хочет "всё и сразу". Правило "тише едешь - дальше будешь" применимо и в данном случае. Не нужно пытаться из 1000\$ за два дня сделать 10 000. Теоретически и практически это возможно, но нет гарантий, что в следующей сделке ты не проиграешь весь депозит. Мой вам совет - настройтесь заранее на медленное, но верное увеличение капитала. Когда торговля агрессивна, то при убытках шансов поправить ситуацию - минимально. И наоборот, при более спокойной торговле - у вас достаточно времени, чтобы провести дополнительный анализ рынка и исправить ошибки новыми сделками. Это сродни прогулке. Вы можете выбрать однополосную дорогу, а можете и широкую трассу. И шансов увернуться от автомобиля (проигрыша депозита при непредсказуемом движении рынка) на однополосной дороге - практически нет. Ещё раз повторю - не загоняйте себя в заранее безвыходное положение. В данном случае, гораздо лучше увеличить размер депозита, что бы получать больше прибыли, чем увеличить риск.

3. Торговля вслепую, без анализа и какого-либо алгоритма (стратегии). У рынка распространены два анализа

# FOREX MAGAZINE

## Основные слагаемые успешного трейдера.

- технический и фундаментальный. Технический анализ основан на анализе графиков движения цены, и предсказании на основе этого движения в будущем. Фундаментальный анализ же основывается на экономических данных стран.

Торговать, безусловно, можно и интуитивно, но это может закончиться весьма печально. Лично я довольно скептически отношусь к техническому анализу. Считаю, что данный инструмент может отработать себя в течение дня, и, как правило, в период отсутствия новостей. Вообще, на мой взгляд, данный инструмент работает только потому, что довольно большое количество людей его используют. То есть, когда множество людей, используя один и тот же инструмент, совершают действие по почти одинаковой цене, то в своей массовости это вызывает движение рынка. Но когда выходят экономические новости, то все технические прогнозы рассыпаются в пыль. Это происходит потому, что на рынке участвуют центробанки, которые основываются как правило, на фундаментальном анализе. А при их объёмах торговли движение рынка будет за ними.



Вообще, необходимо чётко уяснить, что технический анализ - это попытка предсказать будущее, на основе прошлого. А фундаментальный - это предсказание будущего на основе настоящего. Ведь ПРИЧИНОЙ движения цены являются именно экономические факторы страны, а не графики, нарисованные в прошлом. Поэтому выводы делать вам. Что касается алгоритмов торговли (стратегий) то их

великое множество, выложенных на просторах интернета, и вам не составит труда найти себе по душе.

### Психология.

Этот компонент по своей значимости ни капли не уступает первому слагаемому. Так какие же ошибки трейдеры допускают чаще всего? Постараемся их выявить, чтобы, избегая их в будущем, увеличить свои шансы на положительный результат торговли.

1. Отыгаться. Самая распространённая ошибка. Получив минус на сделке, у трейдера возникает желание увеличить объём следующей сделки и "отыграть" предыдущий минус.

Никогда не стоит "отыгрываться". К каждой сделке обязательно нужно подходить "с чистого листа". Очень важно подготовиться к закрытию отрицательных сделок,

чтобы не нервничать, и в этом состоянии не принимать поспешных решений "с плеча". Можно целый день торговать в минус, но при правильно построенной стратегии, показатель за месяц обязательно будет положительным. Повторю, важно быть к этому готовым.

2. Игра на публику. Если вы серьёзно решили торговать и получать доход, то в данном случае ни к чему ребячество, хвастовство и желание быть "лучшим".

Порою трейдер, услышав или увидев результаты торговли другого трейдера, хочет его переплюнуть, доказать, что он "тоже может". Тоже грубейшая ошибка. Вы пришли на рынок для себя, с заранее запланированным графиком прибыли и убытков. Поэтому ни к чему отвлекаться на детские игры, пытаться что-то кому-то доказать, ни в коем случае не отходите от ММ, ибо результат может оказаться плачевным. Из своего опыта скажу, что тот трейдер, который кричит о том, что делает 30% в месяц и что он создал суперстратегию, вскоре может спустить весь свой депозит. Лучше увеличивайте депозит, а не риск, если хотите получать БОЛЬШУЮ прибыль.

3. Советы. Ситуация, когда советы "бывалого" идут в разрез с вашими.

Конечно, люди умудрённые опытом чаще оправдывают свои прогнозы, но, в данном случае, дело касается лично ваших денег. Поэтому, по совету гуру, получив прибыль, вы всё равно не будете испытывать той радости, когда вы зарабатываете при осуществлении собственных прогнозов. Ну, а если проиграете, то будете очень сожалеть, что послушали советы других. Поэтому, мой совет - НИКОГДА и НИКОГО не слушать при вынесении решения. Если потеряете - то по своей вине, а если приобретёте доход - то ваша радость будет искренней и удовлетворяющей.

Это основные факторы, учитывая которые, я уверен, вы многократно повысите свой шанс на успех. В данной статье невозможно охватить все подводные камни. Этот путь нужно проходить самому. А мне остаётся пожелать вам удачи и профитов.

**Александр Футаж.**

<http://instaforex.com/ru/>

Mail: [fOOTageTSV@yandex.ru](mailto:fOOTageTSV@yandex.ru)

## FOREX MAGAZINE

Схлопнется ли долговой пузырь США

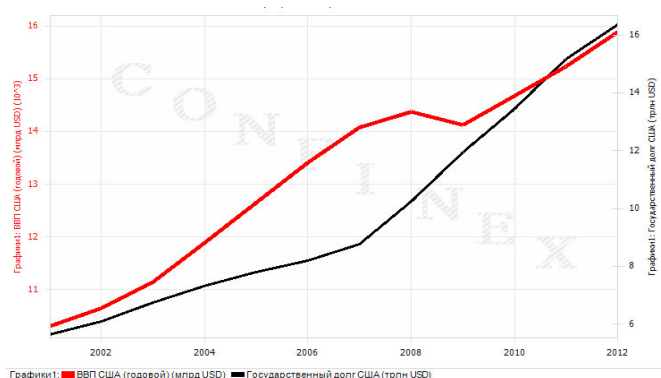


Елена Туржанская

www.kf-forex.ru

## Схлопнется ли долговой пузырь США

Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке своими выступлениями продолжает интриговать публику возможностью третьего раунда количественного смягчения (QE3). Однако в результате спасательных действий, осуществленных с помощью QE1 и QE2, на балансе Казначейства США уже скопилась огромная сумма обязательств. Если до кризисного периода (до 2007 г.) государственный долг ежегодно рос в среднем на 1 триллион долларов, то впоследствии рост продолжился уже скорее в геометрической прогрессии, со знаменателем 1,2: с 10,2 триллионов долларов в 2008 году до 14,3 - в 2010. А в настоящее время его размер увеличивается в среднем на 3,7 миллиарда долларов в день.



Такие темпы роста привели к тому, что долг каждого американца, включая младенцев, стал равен к 2011 году 45 000 долларам по сравнению с 20 тысячами - в 2000м.

После отмены Бреттон-Вудской системы (когда каждый доллар имел обеспечение в виде определенного количества золота) считается, что госдолг обеспечен ростом налогооблагаемой базы. Однако со временем обязательства государства стали несоизмеримо расти с величиной залога. Получается, что источник финансирования долгов, растущий менее 5% в год, не может обслужить прожорливый 14%-й темп роста госдолга. Правительство оказалось в ситуации, когда для того чтобы расплатиться по старым обязательствам, оно вынуждено обременять себя новыми. В итоге, в настоящее время 42 цента из каждого доллара расходов федерального правительства взяты в долг. При этом если до кризиса заемный доллар увеличивал национальное валовое производство, то к концу 2009 года на каждый доллар долгов приходилось снижение ВВП на 45 центов.

Таким образом, даже в случае поднятия к 2 августу 2011 года планки потолка госдолга с нынешних 14,294 триллионов долларов, его структура и темпы роста к настоящему моменту имеют признаки пирамиды.

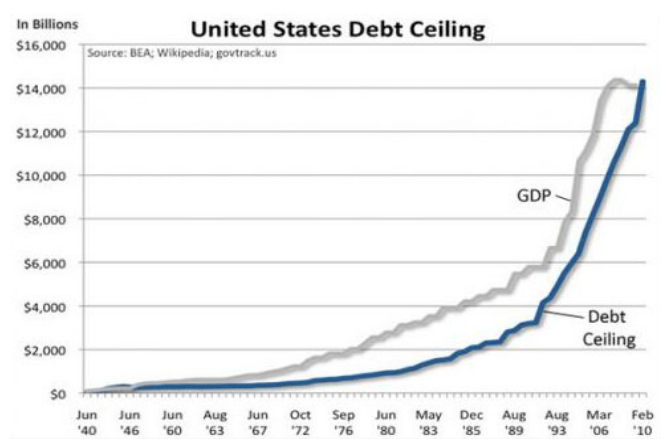


График корреляции потолка госдолга и ВВП США

Стоит отметить, что казначейские облигации США с незапамятных времен считались одними из самых надежных инструментов инвестирования. Этот факт объясняется тем, что, по мере того как расширялись рынки, объемы выпущенных бумаг увеличивались в соразмерной величине: спрос и предложение были сбалансированы. Однако кризис 2008 года изменил ситуацию. Если до кризисного периода годовой прирост правительственных обязательств составлял 200-300 миллиардов долларов, то в 2008 году он увеличился до 1239 миллиардов. Общий же размер выпущенных облигаций к концу 2008 года составил 6338,2 миллиардов. В последующие года совокупные обязательства правительства США продолжали расти впечатляющими темпами: оказались на уровне 7781,9 миллиардов долларов в 2009 году; 9361,5 - в 2010; а по результатам первого квартала 2011 года - 9621,4.

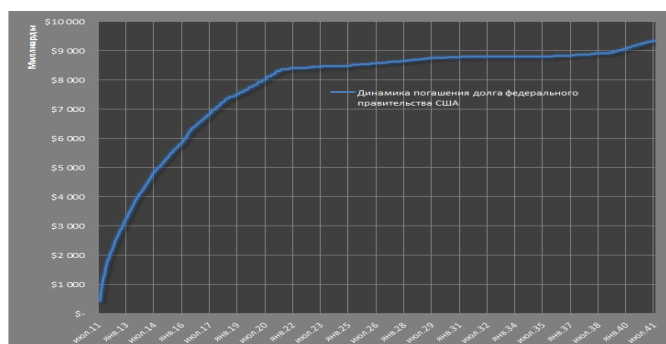
Однако за все надо платить. Какой же объем американских трежерис необходимо гасить Казначейству в ближайшее время? До конца текущего года надо погасить 1,825 триллионов долларов, до июня 2012 года - 2,610 триллионов, за 3 года - 4,839 триллионов. Для того чтобы



# FOREX MAGAZINE

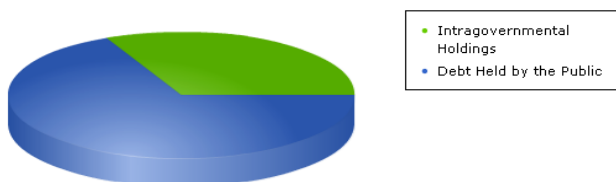
## Схлопнется ли долговой пузырь США

понять масштабы "расплаты", можно отметить, что сумма, которую надо погасить до конца 2011 года, эквивалента 12,5% номинального ВВП США. Еще нагляднее: 130% от дефицита бюджета за 2010 год.



Давайте посмотрим на структуру владельцев выпущенных ценных бумаг на июнь 2011 года.

**Intragovernmental Holdings and  
Debt Held by the Public  
(Principal)**  
As of June 2011



Данные взяты с сайта Казначейства США  
<http://www.treasurydirect.gov/>

Из приведенной выше диаграммы видно, что значительную часть казначейских облигаций держат правительственные организации.

Рассмотрим подробнее. В ходе реализации двух программ количественных смягчений (программы покупки гособлигаций) объем бумаг во владении ФРС увеличился с 740 миллиардов долларов в 2007 году до 1,6 триллионов - к концу июня 2011 года. Это значит, на данную сумму была увеличена денежная масса в обращении (без учета мультипликатора). Именно таким образом проводилась стимулирующая денежно-кредитная политика и именно таким образом финансировались государственные расходы. Облигации находятся на балансе ФРС, причем на сегодняшний день 92,1% баланса - это долгосрочные ценные бумаги, 56% из которых - облигации казначейства.

Однако в условиях насыщения рынков ликвидностью и разгона инфляции в стране продолжение скупки государственных облигаций на баланс ФРС вызывает большой вопрос. "Центральный банк" официально завершил 30 июня 2011 года QE2 и дает противоречивые сигналы о своих будущих действиях.

Встает вопрос, кто же, если не ФРС (в случае отказа от QE3), будет покупать в дальнейшем облигации федерального правительства для погашения огромного государственного долга и залатывания дыр в бюджете Америки?

Примечательно, что второе место по размеру пакета казначейских облигаций делят с центральным банком Китая домашние хозяйства. В их владении свыше 1 триллиона долларов. Если до кризиса в портфелях населения можно было наблюдать тенденцию к сокращению доли облигаций правительства, то в 2009 и 2010 годах прирост составил 528,5 миллиардов долларов (до 776,2) и 338,2 миллиардов, соответственно (до 1114,4).

Также следует отметить, что львиную долю бумаг США держат иностранные участники. В настоящий момент на руках иностранцев (по большей части - центральных банков) находятся американские облигации на 4,51 триллионов долларов. Несмотря на приближение окончания QE2, в мае 2011 года Китай, Япония, Великобритания (три крупнейших держателя) увеличили покупки ценных бумаг США (на 7,3; 5,5; 13,5 миллиардов долларов, соответственно). Однако есть и страны, которые в связи с напряженностью на рынках отказались от довольно крупных пакетов. В частности, Россия и Люксембург "сбросили" по 10 миллиардов долларов.

Обратимся к графической интерпретации происходящих явлений на рынке 10-летних казначейских облигаций.



Данные <http://finance.yahoo.com/>

# FOREX MAGAZINE

## Схлопнется ли долговой пузырь США

На приведенном выше графике вертикальными красными линиями обозначены даты начала QE1 и QE2, а также момент окончания QE2. Как видно, рынок облигаций с воодушевлением принимал помощь от ФРС США. В последние недели программы количественного смягчения доходности по десятилетним облигациям росли. Однако сразу после завершения пошли вниз.

Итак, насколько сильно могут упасть доходности без присутствия на рынке сильного участника? Я полагаю, что вера в экономику Дяди Сэма сохранится, а спрос на бумаги останется не прежнем уровне. Ведь, как показано выше, даже в периоды кризиса инвесторы проявляли интерес к гособлигациям. И в последнее время этот интерес также никуда не исчез. В мире, наводненном американской валютой, центральные банки с огромными суммами валютной выручки просто не имеют альтернативных способов вложений. Например, госдолг такой крупнейшей экономики, как Германии, составляет всего 1,721 триллионов евро. Несравнимо с размерами аналогичного показателя США. Кроме того, конкурентные американским трэжерис облигации еврозоны переживают не лучшие времена вследствие долговых проблем в европейских странах.

Таким образом, размещение новых выпусков казначейских облигаций было и будет, Конгресс поднимет

лимит госдолга и в 75 раз (с 1962 года), а долговая пирамида продолжит набирать обороты. Привлеченные средства по-прежнему будут идти на выплаты по существующим обязательствам. Взглянув на график ускоряющегося роста госдолга, становится очевидно, что у современного поколения нет иного способа гасить свои обязательства, кроме как использовать преимущества доллара как мировой резервной валюты. Кстати, Совет по займам при министерстве США в начале февраля 2011 года уже порекомендовал правительству выпустить на рынок столетние облигации (в настоящее время максимальный срок долговых бумаг - 30 лет), официально переложив долговое бремя на будущее поколение. Представляется, что долговой "пузырь" долларов схлопнется, как только американская валюта перестанет иметь статус резервной. А ведь уже несколько лет идут разговоры о новой единой валюте (например, специальные права заимствования SDR). Остается надеяться, что настоящему поколению не дадут обанкротиться (что сейчас и происходит), а будущее сможет исправить ситуацию.

**Елена Туржанская**  
аналитик ФГ "Калита-Финанс"  
[www.kf-forex.ru](http://www.kf-forex.ru)



Видеоуроки  
на сайте  
**FOREX MAGAZINE**  
[www.fxmag.ru/video/](http://www.fxmag.ru/video/)

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 31.07.2011.



## EURUSD ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Неделя была напряженной. Все внимание участников было приковано к долговым проблемам США и Еврозоны. Американским законодателям не хватило недели, чтобы договориться по потолку госдолга США и плану сокращения дефицита бюджета. В результате, по итогам недели имеем следующие показатели: индекс DJI снизился на 4,24%, швейцарский франк (валюта-убежище) укрепился против доллара на 4%, японская йена укрепилась на 2,22%, евро/доллар закрылся почти без изменений, фунт/доллар и золото закрылись незначительным ростом к цене открытия недели. Сейчас пробежимся по событиям уходящей недели.

Итак, основная интрига началась 23.07, когда спикер палаты представителей Конгресса США Джон Бейнер отказался продолжать диалог с президентом страны Барак Обамой об увеличении потолка государственного долга.

В понедельник рынок открылся снижением по доллару, но евро/доллар и фунт/доллар выросли незначительно, так как наблюдался высокий спрос на активы убежища (франк, йену и золото). Золото установило с открытия азиатской торговой сессии новый исторический максимум 1623,68.

Позднее Moody's понизил кредитный рейтинг Греции с CAA1 до CA. При этом, евробыкам удалось удержаться выше уровня 1,4300. Рынок в течение дня торговался в боковом тренде. Во вторник утром после того, как Б. Обама обратился к нации, доллар в Азии значительно потерял в весе.

Б. Обама в обращении заявил, что препятствием на пути решения проблемы госдолга являются республиканцы, и если мы объявим дефолт, то у нас не будет достаточно денег, чтобы заплатить по всем нашим счетам - включая расходы на выплату пенсий по старости и инвалидности, а также на выплату обязательств по правительственным контрактам, которые заключены с тысячами компаний.

На европейской сессии курс евро/доллара достиг линии U3 - 1,4521. Быкам по фунту повезло больше, т.к. отчет по ВВП создал условия для прорыва сопротивления. После

публикации данных, которые оказались лучше прогноза, курс GBPUSD вырос до 1,6411. Трейдеры ожидали слабых данных, поэтому такая и реакция. Позитивные данные по Британии на фоне слабости доллара укрепили позиции фунта. Евро/доллар закрылся по 1,4510. Фунт по итогам дня повышался до 1,6427.

В среду американский доллар вернул все понесенные потери вторника. Слабые данные по Великобритании и снижение агентством Standard & Poor's кредитного рейтинга Греции спровоцировали трейдеров частично закрывать короткие позиции по доллару. Также наблюдалось падение американских фондовых индексов, цен на нефть, снижение курсов драгоценных металлов и сырьевых валют, что дополнительно оказывало поддержку доллару.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's понизило кредитный рейтинг Греции на два пункта с уровня CCC до CC. В S&P объяснили, что предполагаемая реструктуризация греческой задолженности, в которой согласились принять участие коммерческие кредиторы, будет расценена как "выборочный дефолт", а значит, вероятность дефолта остается высокой. До линии Lb курс евро/доллар начал падать после заявлений министра финансов Германии В. Шойбле, и продолжил снижение следом за GBPUSD, когда на европейской сессии вышли слабые данные по промышленным заказам в Великобритании. Ниже линии Lb медведи нащупали бычьи стопы, при исполнении которых падение ускорилось до 1,4339.

Вольфганг Шойбле заявил, что правительство Германии выступает против предоставления фонду помощи еврозоны полной свободы действий для покупки государственных облигаций на вторичном рынке.

Курс GBPUSD снизился до 1,6312. От линии Lb на фоне роста EURGBP, быки пытались восстановить дневные потери, но не удалось.

В четверг на европейской сессии евро поднималась до 1,4399. Дилеры говорят, что это была реакция на сообщение

члена управляющего совета ЕЦБ Ива Мерша. Он сказал, что Греция может справиться со своим долгом и восстановить экономику. После выхода слабых данных по Еврозоне, курс евро/доллар снизился до 1,4254. Индекс настроений в экономике, индекс потребительского доверия и индекс доверия в промышленности оказались ниже прогнозов, тогда как инфляционные ожидания выросли. Курс GBPUSD в течение всего дня торговался в боковом тренде выше 1.6300.

В пятницу в первой половине дня рост доллара продолжился. Для евробыков день начался отлично и был испорчен агентством Moody's, которое поместило рейтинг Испании Aa2 на предмет его возможного понижения + снижение инфляционного давления в Еврозоне. Курс 1,4362 снизился до 1,4293. Евробыки перед выходными днями покидали длинные позиции. Курс фунт/доллар с уровня 1,6366 снизился до 1,6260. На американской сессии после выхода слабых данных по США, настроения трейдеров изменились.

Предварительное значение индекса ВВП в США за второй квартал 2011 года составило +1.3% (прогноз +1.6%, предыдущее значение +0.4%).

Индекс деловой активности Ассоциации менеджеров в Чикаго в США за июль 58.8 (прогноз 60.6, предыдущее значение 61.1).

Окончательное значение индекса настроений потребителей Мичиганского университета в США за июль 63.7 (прогноз 64.0, предыдущее значение 63.8)..

В пятницу с уровня 1,4229 евро восстановил свои позиции до 1,4412. Это произошло благодаря слабым данным по США. Данные данными, а республиканцы с демократами так и не договорились. Сегодня воскресенье, и до дефолта отсчет ведется уже не днями, а часами.

В субботу нижняя палата Конгресса, где большинство имеют республиканцы, отвергла предложенный план демократами, и приняли свою версию закона, а Сенат, контролируемый демократами отверг план республиканцев. Если не договорятся, то во вторник США будут вынуждены объявить дефолт. Новое голосование в сенате запланировано на сегодня. Решение будет объявлено не ранее 21.00 мск. Пока пишу обзор, может появиться новая информация, а пока буду подстраиваться под текущую ситуацию.

На понедельник я рассматриваю рост до линии U3 - 1,4480. На этом уровне +10 пунктов, евробыки встретятся опять с линией тренда коррекционной модели с дневного таймфрейма (См. дневной график).

Если все-таки планка будет повышена, то тут, скорее всего, евро вернется обратно к 1,4229. Сегодня или завтра должны принять закон, а то республиканцам придется отвечать за свои действия. По проведенным опросам республиканцы плохие парни, которые ставят рейтинг США под удар. Тем более, между республиканцами тоже есть разногласие. Мне неизвестно, чем завершится голосование, но время пришло, чтобы разрядить обстановку.

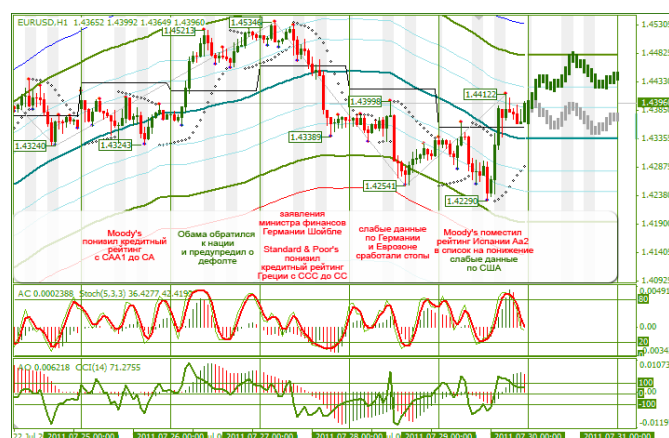


Рис. 1 МА каналы для часового графика EURUSD

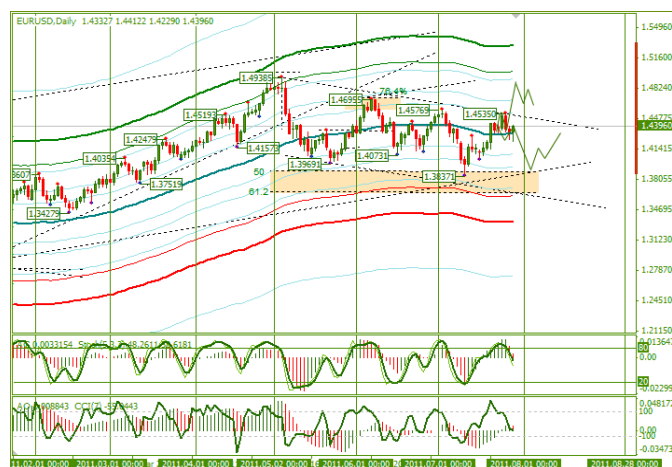


Рис. 2 МА каналы для дневного графика EURUSD



# FOREX MAGAZINE

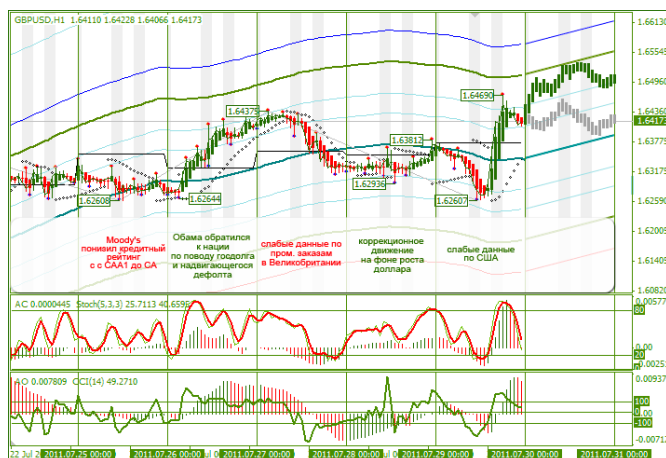
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 31.07.2011.

На этой неделе евробыки пробили линию тренда коррекционной модели, которая имеет свое начало в 1,4938. Так как цена на негативных данных по Еврозоне вернулась обратно в канал, пришлось канал перестроить. Сейчас верхняя граница канала проходит через 1,4490. Этот уровень можно взять за цель на понедельник, так как в случае поднятия лимита госдолга США, пара может вернуться к 1,3950. При новом пробое, цель остается на уровне 1,4710 и 1,4925.



Рис.3 Недельный график EURUSD

На недельном графике я оставляю все без изменений. В целом события развиваются по данному сценарию и сейчас ближайшая цель 1,4700. ШИП получился по времени узкий, чем по прогнозу. Если рост замедлится, то все встанет на свои места. Эта неделя решающая для доллара.







С уважением, **Влад Антонов**  
Финансовый аналитик ГК "Альпари"

£ ¥ \$ €



## Управляй инвестициями на новом уровне

# FOREX MAGAZINE

Если бы я был брокером.

## ЕСЛИ БЫ Я БЫЛ БРОКЕРОМ.

Михаил Яковлевич Фитерман

[mfiterman@bk.ru](mailto: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.*

Я бы денно и нощно думал о своих клиентах. Как повысить сервис в их работе, как неукоснительно выполнять правила, оговоренные в типовом договоре, и, наконец, как в этих условиях зарабатывать самому. Есть ли возможности легального отъема денег у клиентов, не нарушая указанных правил? Оказывается есть!

### Общие соображения.

Прежде всего, брокер является промежуточным звеном между международным рынком Форекс и каждым своим клиентом. Такое звено необходимо, ибо объем любой сделки на рынке ограничен снизу очень большим (по нашему пониманию) объемом: не меньше 1 лота=\$100000. Но брокерская фирма дает вам плечо, позволяющее держать на своем депозите много меньшие средства (у российских брокеров начиная от \$100). Брокер, по сути, объединяет открытые позиции трейдеров в блоки не менее 1 лота и уже ими торгует на международном рынке. Так что мифы о том, что ваши приказы на открытие/закрытие позиций тут же передаются на рынок, следует забыть. Но это легально и не сулит вам ничего опасного. Неминуемые отклонения получаемых от брокера котировок на единицы и даже десятки пунктов практически не влияют на среднюю эффективность ваших торговых систем. Ведь истинные котировки рыночных инструментов изменяются случайным образом, а указанные отклонения не меняют механизма этой случайности. Но совсем другое дело, если брокер изменяет котировки целенаправленно, даже незначительно. Что получается при этом, будет показано ниже.

В условиях договорных обязательств, предусмотренных КРОУФР, доход брокера образуется от разницы цен покупки и продажи, комиссий и свопов. Еще один источник легального дохода брокера - это изъятие всего или части депозита трейдера в случае превышения текущего убытка торговой системы над депозитом. Это и есть рычаг, на который брокер может воздействовать целенаправленно.

Допустим вы, как брокер, выявляете самого богатого из своих клиентов. Богатого в смысле прибыльности его торговой системы (ведь грабить на большой дороге целесообразно богатых клиентов). Какое же у вас есть разрешенное оружие для грабежа? После каждой очередной заключенной трейдером сделки, т. е. после открытия им новых позиций, вы можете чуть-чуть изменить рыночные котировки в сторону убытка открытых позиций. Естественно, такие действия, во-первых, должны укладываться в правила КРОУФР, в данном случае не выходить за разрешенный диапазон отклонений, а, во-вторых, должны быть незаметны для остальных клиентов. Поэтому указанные изменения вы совершаете квази случайно, постепенными толчками на небольшую величину, чтобы замаскировать эти действия под естественный ход рыночных цен. В процессе такой атаки каждый раз возникает убыточная сделка, а в результате всей атаки создается серия убыточных сделок именно у атакованного трейдера. В итоге, либо суммарный (серийный) убыток превысит депозит, и он будет слит брокером, либо трейдер сам с упреждением уменьшит объем своих сделок. В любом случае он перестает быть самым богатым клиентом.

# FOREX MAGAZINE

## Если бы я был брокером.

Рассмотрим, какой порядок величин может обеспечить такие результаты. Пусть у трейдера заложен депозит  $D=\$10000$ , стоимость 1 лота  $L=\$100000$ , плечо  $lev=100$ , залог на 1 лот  $B=L/lev=\$1000$ . Пусть трейдер торгует на уровне залога в 20% от депозита. Тогда средний объем одной сделки  $Z=0,2*D/B=2$  лота. Пусть брокер корректирует рыночные котировки в пределах  $\Delta Y=30$  пунктов – это допустимо по договору. Тогда убыток  $\Delta P$  в одной сделке составит  $\Delta P=\Delta Y/10000*L*Z=\$600$ . В этом случае число таких убыточных сделок  $n$  до слива депозита равно  $n=D/\Delta P=17$  сделок. Из данного численного примера видно, что убыток одной сделки и потребная длительность серии убыточных сделок, а значит, длительность трейдерской атаки, существенно зависит от доли залога в депозите у трейдера.

Для сравнения заметим, что если бы отклонения котировок были совершенно случайными, то вероятность ошибки трейдера в определении направления будущего изменения цены не может превышать 0,5 (0,5 - это предел при самом плохом прогнозе). Тогда вероятность  $\bar{P}$  серии из 17 ошибочных прогнозов и соответствующего серийного убытка равна  $\bar{P}=0,5^{17}$  – исчезающе малая величина. Так что такая ситуация без злонамеренных действий брокера невозможна. Кстати, принятое в примере отклонение котировок в среднем на 30 пунктов было получено сравнением котировок моего брокера с архивом котировок компании Форекс Брокер. Понятно, что следовало бы оценить среднее отклонение не на произвольном историческом периоде, а только в период серии брокерских атак. К сожалению, для меня как пользователя это невозможно. Поэтому величину 30 пунктов можно считать, по крайней мере, не завышенной.

### Алгоритм брокерской атаки.

После выявления объекта атаки брокеру следует оценить некоторые характерные параметры работы его торговой системы. Главные из них – это средняя продолжительность одной сделки и средний объем сделки, а точнее средняя доля залога от депозита. Вторым параметром характеризует принятый трейдером уровень риска торговли. Приемлемый уровень риска связан, очевидно, с долей прибыльных сделок: чем эта доля выше 50%, тем выше можно принимать уровень риска. Понятно, что брокеру при доведении скорректированных котировок до заметного потенциального убытка открытых позиций трейдера, следует уложиться в продолжительность одной его сделки. Для брокера это осложняется двумя факторами. Во-первых, котировки разных брокеров (хотя бы всех российских) должны быть практически одинаковы. Это можно обеспечить объединением всех российских брокеров №1 в единую организацию типа русской мафии. Вторая трудность в том, что следует учитывать взаимную корреляцию рыночных инструментов. А именно, для максимального правдоподобия брокер должен моделировать коррекцию выбранного им инструмента на остальные рыночные инструменты. Описанная стратегия брокерских атак может быть направлена и на некоторое множество наиболее успешных трейдеров. Такое множество следует подбирать по однотипным внешним показателям работы торговых систем, в частности, по средней длительности и объему сделки и доле залога от депозита.

# FOREX MAGAZINE

---

## Если бы я был брокером.

---

Понятно, что реализация описанных действий брокера практически невозможна в ручном варианте – на это брокеру не хватит времени. Описанные брокерские атаки могут быть реализованы только программно, автоматической системой. Такая система по определенному алгоритму отыскивает подходящих кандидатов из клиентов, определяет характерные параметры их торговой стратегии и, наконец, генерирует целенаправленные, а по виду псевдо случайные изменения рыночных котировок.

### **Заключение.**

Описанным брокерским атакам я подвергался лично при тестировании своих последних торговых систем. Это произошло с моими последними системами System 15 и System 16. Сначала, в течение одного-двух месяцев, каждая из этих систем работала нормально и за это время достигала суммарной прибыли в размере 2 – 3-кратного депозита, что отвечает показателю эффективности системы более 1000% годовых. При этом процент прибыльных сделок был в среднем на уровне 70 – 85%. Но затем, в течение около 1 недели, возникала непрерывная череда убыточных сделок, грозящая потерей депозита. Такая процедура повторилась почти идентично для трех моих систем. Причем для третьей системы эти процессы ускорились до 1 месяца. Замечу, что за два месяца истории получалось более 70 сделок, а это достаточная статистика. В такой ситуации у меня не поворачивается язык назвать это обычной рыночной случайностью. Более того, судя по замечательным результатам тестирования на начальном периоде торговли (в моем случае – около двух месяцев) и плачевным результатам на конечном периоде (около 1 недели), я могу сделать следующее предположение. Брокер не только изучает новую появившуюся систему, но и завлекает трейдера в большие объемы торговли и побуждает к увеличению депозита, а затем применяет описанную убийственную стратегию.

Те, кто знакомы с теорией автоматического управления, могут осмыслить описанные превращения на базе чуда 20-го века – обратной связи. В любой замкнутой системе управления некоторым объектом, информация получается по цепи прямой связи, а цель управления достигается воздействием через цепь обратной связи. Чудо здесь в том, что не обязательно знать внутреннее устройство и работу объекта управления, цель достигается автоматически без этого знания. Сказанное относится к техническим системам. Но это чудо проявляется и в информационном общении людей. Оказывается, что в толпе два индивидуума могут обменяться секретной информацией на виду и на слуху у всех. Это производится путем их дуплексной, т. е. прямой и обратной связи. Абоненты открыто передают друг другу порции информации, в которой в море случайности растворены крохотные крупинки секретного смысла. В процессе сообщений друг другу абоненты постепенно выкристаллизовывают этот секретный смысл. Все остальные не могут включиться в данный контур прямой и обратной связи, и для них проходящая информация представляется совершенно случайной. Этот эффект я применил для генерации и обмена секретной информацией по открытым каналам связи и описал в статье журнала «Защита информации. INSIDE» № 1'2005.

# FOREX MAGAZINE

Если бы я был брокером.

Применительно к нашей системе: рынок– трейдер, брокер замещает собой рынок и два эти блока охвачены прямой и обратной связью. Информационные потоки в этом контуре открыты для всех участников рынка. Но в соответствии с чудом обратной связи скрытый смысл информации адресован только брокеру и избранному трейдеру. Он остается скрытым и не влияет на всех остальных трейдеров. Отличие от приведенного примера в том, что в этом варианте цель обратной связи принести абоненту не пользу, а вред.

Я сознательно не назвал здесь ни одной конкретной брокерской фирмы, ибо не собирал доказательства и не предъявляю никому исков. Моя цель: обнародовать зародившиеся у меня сомнения. Данная статья представлена также на сайте [www.teoryforex.ucoz.ru](http://www.teoryforex.ucoz.ru).

**Фитерман Михаил Яковлевич**

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

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

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ

— Обзор литературы для трейдеров —

— Журнал для трейдеров «FOREX MAGAZINE» —



Отзывы читателей • Ссылки на скачивание • Обзор цен



# 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, Eur/Chf, а также американские десятилетние казначейские облигации с позиции анализа коррекций и расширений Фибоначчи.

**Gold.** Ценой была достигнута промежуточная цель роста - 1620 (OP - 261,8%) от импульса (PI) 2010 года. Рекомендуется закрыть часть длинных позиций, но в то же время быть готовым к дальнейшим покупкам до следующей цели - отметки в 2000 долларов, где находится зона ХОР, образованная двумя разными PI - см. график. Позиции рекомендуется закрывать в случае закрытия недельной свечи ниже короткой DMA (SMA 3, сдвиг 3).



**EURCHF.** С момента нашего последнего обзора, в котором анализировалась пара Eur/Chf, снижение составило уже более восьми фигур. Цели, казавшиеся на тот момент призрачными, имеют все более четкие контуры. Направленный нисходящий тренд продолжается, а отметка 1,0550, соответствующая уровню ХОР (423,6% от PI - первичной нисходящей волны, сформированной еще в 2007 году) - возможно, является основной целью для удержания

коротких позиций. Повторимся, что, несмотря на кажущийся, на первый взгляд, "чрезмерный" рост франка, не рекомендуется закрывать сделки до момента закрытия месячной свечи выше краткосрочной DMA.



## Treasury Notes.

Американские долговые обязательства - прекрасный индикатор склонности мировых инвесторов к риску. На графике видно, что стоимость 10-летних казначейских облигаций возобновила рост после достижения промежуточной цели в районе 124,35 (COP), обозначенной нами в начале июня.

На текущий момент возможное развитие восходящего импульса дает следующую цель 128,75 (OP) - уровень которой идентичен максимуму, установленному на пике кризиса, в начале 2009 года. Таким образом, рекомендуется удерживать длинные позиции, пока обе DMA определяют наличие восходящей тенденции с обозначенными выше целями.

# FOREX MAGAZINE

Текущий анализ рынка по методу Джо ДиНаполи.



## Условные обозначения:

MRN - Main Reaction Number (главный номер реакции);

PI - Primary Impulse (первичный импульс);

COP - Contracted Objective Point, Подтянутая Целевая Точка - 161,8%;

OP - Objective Point, Целевая Точка - 261,8%;

XOP - eXpanded Objective Point, Расширенная Целевая Точка - 423,6%.

F - Focus (фокусное число).

DMA - Displaced Moving Average (смещенное среднее скользящее).

LPO - Logical Profit Objective (Цель взятия Разумной Прибыли).

**Фиб-узел или узел (Fibnode)** - 0,382 (F1) коррекционного движения, а другой на уровне 0,618 (F2) обратного хода между Фокусным Числом и Номером Реакции.

**Скопление (Confluence "K")** - ценовая область, где два Фиб-узла от различных Номеров Реакций имеют одинаковое, или почти одинаковое числовое значение.

**Согласие (Agreement)** - это ценовая область, образующаяся в случае "достаточно близкого" соседства Фиб-узла и Целевой Точки (COP, OP или XOP).

*Алексей Палий*

*аналитик XTB Online Trading Россия.*

[www.x-tb.ru](http://www.x-tb.ru)



**Systematic**  
Automated Portfolio Solution



**Составьте собственный портфель торговых стратегий!**

- ✓ Автоматическая торговля
- ✓ 24 часа в сутки, 5 дней в неделю
- ✓ 70 готовых стратегий
- ✓ 20 портфелей торговых систем

**8 (800) 200-01-31**

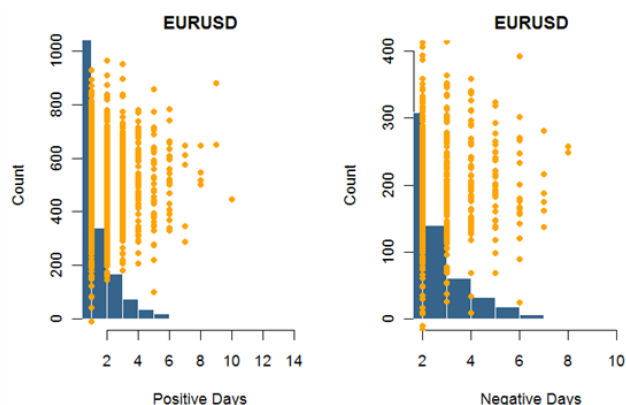
(звонок по России бесплатный)

[www.alpari.ru](http://www.alpari.ru)

Современное программное обеспечение, позволяющее автоматизировать торговлю на рынке форекс, безусловно, может облегчить тестирование эффективности различных торговых идей, но как мы определим, когда нашли выигрышную систему? Это далеко не прямолинейная задача, и тестирование на исторических данных часто может вводить в заблуждение. В данной статье мы исследуем предположение, можно ли выстроить эффективную торговую систему, используя многодневные ралли и падения в качестве моделей продолжения тренда.

### Последовательные ралли/падения

Во время сильных трендов, мы часто наблюдаем, как валютные пары повышаются или снижаются в течение многих дней подряд. Диаграммы ниже отражают случаи, в которых пара EUR/USD росла или падала N дней подряд за прошлые 10 лет. По мере увеличения числа N, количество случаев, в которых пара росла или падала, сильно сокращается. Есть два достаточно различающихся способа использовать такую информацию: мы можем выбрать торговлю против начального движения, либо же следовать продолжению тренда.



Число дней повышения (слева) и снижения подряд.

Мы можем легко протестировать обе идеи, используя программное обеспечение для автоматизированной торговли. Однако, мы должны правильно управлять набором этих тестирований, потому что наши кривые активов могут

запросто достигнуть противоположного результата. Таким образом, мы запрограммируем некоторый довольно прямолинейный алгоритм в торговую стратегию и исследуем результаты тестирования.

### Стратегия продолжения после сильного движения

Используя автоматизированную стратегию, мы можем импортировать готовые данные торговой стратегии последовательного движения несколько дней вверх и вниз, с соблюдением логики торговли и проверкой результатов исполнения.

**Правило входа:** если валютная пара совершает ралли в течение N дней подряд, размещается ордер на вход, чтобы купить на открытии следующего бара. Если валютная пара падает N дней подряд, то размещается ордер на вход, чтобы продать на открытии следующего бара.

**Правило выхода:** сделки полностью разворачиваются с противоположным сигналом. Таким образом, длинная позиция превратится в короткую позицию, если есть N последовательных нисходящих дней и наоборот.

**Стоп-ордера и цели по прибыли:** для целей нашего тестирования, мы не используем стоп-ордера или цели по прибыли. Однако, следует сказать, что для реальной торговли по такой стратегии было бы целесообразно использовать некоторый вид ограничения максимального риска.

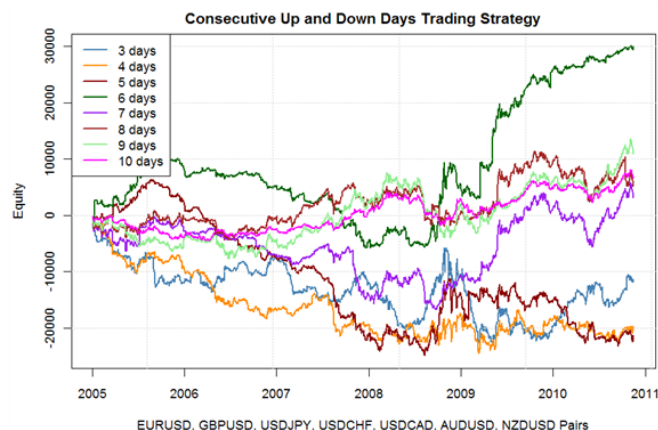
### Тестирование стратегии

Мы применили эту стратегию на валютных парах EUR/USD, GBP/USD, USD/JPY, USD/CHF, USD/CAD, AUD/USD и NZD/USD, учитывая их соответствующие значения изменчивости. Мы приняли операционные затраты в 3 пункта для пар EUR/USD, USD/JPY и USD/CHF и 4 пункта для других. Ниже приведены гипотетические кривые активов для данной стратегии, примененной с 8 различными значениями нашего входного параметра в N последовательных дней.

Гипотетические результаты торговли следует принимать с большой долей скепсиса, поскольку результаты тестирования на исторических данных могут (и довольно

# FOREX MAGAZINE

Теория и доказательство



Кривые активов при применении стратегии для выбранных валютных пар.

Strategy Input	Final Equity	Max Equity	Max Drawdown	Monthly SD	Annual Sharpe Ratio
3 Consecutive Days	(\$11,353)	(\$370)	\$22,169	\$2,063	-0.27
4 Consecutive Days	(\$20,354)	(\$389)	\$24,108	\$1,444	-0.69
5 Consecutive Days	(\$21,727)	\$6,330	\$31,180	\$1,629	-0.65
6 Consecutive Days	\$30,021	\$30,021	\$15,816	\$1,999	0.73
7 Consecutive Days	\$3,188	\$5,777	\$16,445	\$1,847	0.08
8 Consecutive Days	\$5,146	\$11,472	\$9,132	\$1,592	0.16
9 Consecutive Days	\$10,940	\$13,529	\$11,600	\$1,556	0.34
10 Consecutive Days	\$6,635	\$8,070	\$5,819	\$962	0.34

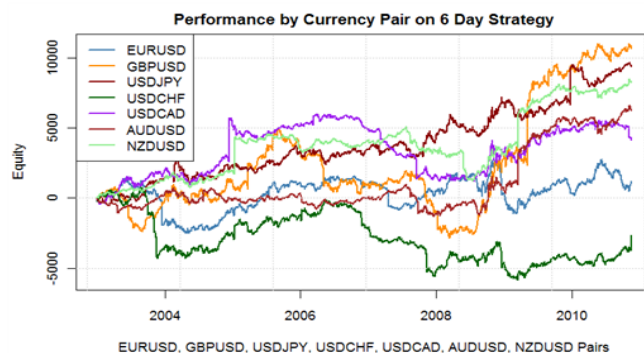
Результаты при разных значениях последовательных дней ралли/падения.

часто) отличаться от тех, что были бы получены в реальной торговле. Тем не менее, наши виртуальные торговые результаты довольно интересны.

Диаграмма и таблица выше показывают, что входной параметр в 6 дней дал бы довольно существенную прибыль и вполне хорошее соотношение риска к доходности. Фактически, гипотетическая просадка составила половину от максимальных активов по стратегии, что дает нам теоретическую "доходность по счету" почти в 100%. Конечно, нам необходимо лучше изучить все нюансы, нежели сразу принимать результаты тестирования. И цель данной статьи заключается в том, чтобы точно проверить, можем ли мы ожидать, что такие виртуальные торговые результаты могут дать нам передовую выигрышную стратегию.

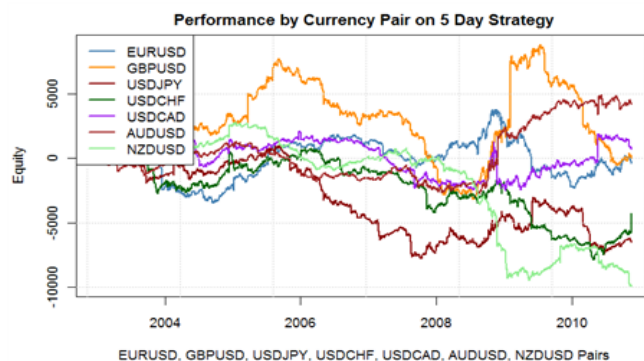
## Насколько реальны результаты?

Чтобы проанализировать результаты торговли, мы должны понять, почему стратегия в наших тестированиях либо преуспела, либо нет. В этом случае мы протестировали на исторических данных наши стратегии на семи валютных парах. Первый логичный вывод, с которого следует начать - отклонение работы стратегии в определенных рыночных инструментах.



Кривые активов для различных валютных пар при применении стратегии с входным параметром - 6 дней.

В связи с отклонением одной валютной пары, эта стратегия теоретически становится прибыльной для 6 валютных пар из 7. Все же при оптимизации определенных параметров, важно сделать проверку не только на лучший результат, но также и на стабильность лучшего результата. В данном конкретном случае нас интересует, как стратегия работала бы, если мы изменим наш входной параметр всего на 1 день.



Кривые активов для различных валютных пар при применении стратегии с входным параметром - 5 дней.

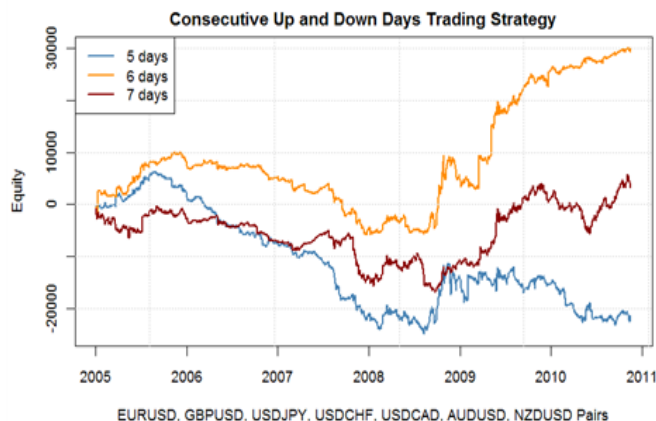


# FOREX MAGAZINE

## Теория и доказательство

Диаграмма выше неожиданно показала, что результаты работы стратегии кардинально изменились, когда мы поменяли входной параметр с 6 на 5 дней. Фактически, 6 валютных пар из 7 теперь показывают в лучшем случае незначительную прибыль, и в худшем случае, большие потери. После наблюдения таких положительных результатов при входном параметре 6, вызывает недоумение столь разительное изменение результатов тестирования при относительно незначительном изменении параметра. Это особенно неожиданно, принимая во внимание, что валютные пары NZD/USD и USD/JPY меняют одни из лучших результатов по этой стратегии при входном параметре в 6 дней на самые худшие результаты при минимальном изменении входного параметра.

Хотя, стратегия аналогичным образом снижает свою эффективность и с входным параметром в 7 дней. Диаграмма ниже подчеркивает, что результат при входном параметре в 6 дней столь кардинально отличается от соседних параметров, что это, возможно, просто было случайным отклонением, а не доказанным показателем эффективности стратегии.



Кривые активов при применении стратегии для выбранных валютных пар с входными параметрами в 5, 6 и 7 дней.

### Выводы

Что нам это дает? Можно было бы сказать, что стратегия действительно обеспечивает многообещающие результаты при входном параметре в 6 торговых дней. Все же фактический период, возможно, не несет какого-либо

интуитивного смысла. Что такое 6-дневный торговый период и почему такой входной параметр столь разительно выигрывает у 5-дневного периода - полной торговой недели?

Учитывая такие сомнения, мы не можем логично обосновать торговлю по такой системе. Хотя кривые активов выглядят очень внушительно, нестабильность результатов среди оптимизируемых параметров предполагает, что такие результаты просто могут быть удачным совпадением. Конечно, есть способ развеять наши сомнения - тестирование на текущих ценовых данных и оценка результатов работы стратегии. Однако, низкая частота заключения сделок по данной стратегии требует очень длительного периода тестирования на on-line данных, чтобы доказать или опровергнуть наши заключения.

Все же в торговле не так много 100%-х теорий, и это - конечно, не одна из них. Тем не менее, возможно, есть более многообещающие автоматизированные торговые стратегии, которые заслуживают внимания, чтобы мы могли потратить месяцы на тестирование такой торговой системы на текущих данных. Другие входные параметры для нашей стратегии аналогично показывают относительно скромную доходность с поправкой на риск, и не выглядят обещающими при тестировании на исторических данных.

Forex Magazine  
по материалам [www.dailyfx.com](http://www.dailyfx.com)



# FOREX MAGAZINE

Можно ли выйти из любой ситуации победителем и почему ставить стоп лоссы не выгодно

**FXGeneral**  
Все самое главное о форекс

*Можно ли выйти из любой ситуации победителем и почему ставить стоп лоссы не выгодно*

[www.fxgeneral.com](http://www.fxgeneral.com)

Давайте начнем с самого начала. На международном валютном рынке Forex есть два вида страховки: страховка в виде стоп лосса и в виде лока (замка), так вот практически никто не применяет локсовые системы работы к стоп лоссам, а многие и не понимают, как вообще возможно это применить. Так сказать симбиоз. Выставляете стоп лосс, записываете все данные на бумаге и визуальное представляете присутствие у Вас лока в рынке (вместо закрытия позиции по стоп лоссу). Выставлением лимит ордеров и стоп ордеров Вы можете работать такой же системой, которой бы работали и при присутствии у Вас реального лока. От обычного лока такая схема отличается лишь тем, что нет потери на спред, но сложности это добавляет в значительной мере. Поэтому пока нет запрета на локи, я опишу данные техники здесь.

Вот один из примеров. Для меня самым большим торговым объемом, который я позволяю себе допустить в торговле, является 10% от депозита. Но многие данный торговый объем считают очень рискованным, ведь всего 10 пунктов изменяют Ваш депозит на один процент. Отсюда возникает потребность в коротких стоп лоссах, которые очень часто срабатывают и убыток ложится к Вам на депозит, но мало кто применяет метод, который я сейчас опишу, чтобы убыток на депозит не ложился. Скажем так, мы выждали подходящую ситуацию и открыли позицию, профит которой, потенциально в несколько раз больше чем стоп лосс по данной позиции, но вместо стоп лосса мы ставим стоп ордер - лок. Либо по данной позиции мы получаем солидную прибыль, либо получаем убыток в виде замороженной суммы, которая находится в локе - плавающий минус (просадка). Приведу данную ситуацию на конкретном примере.

Например, поставил я позицию в бай 1 лотом по цене 1.0000 профит поставил, скажем, 1.0060, а лок (селл стоп) установил по цене 0.9980 и тоже объемом 1 лот.

Цена, конечно же, пошла в минус и схватила установленный селл стоп. Таким образом, мы имеем две позиции, бай по цене 1.0000 и селл по цене 0.9980 расстояние по ним 20 пунктов + спред итого равно 23 пункта. Т.е. на текущий момент мы имеем просадку в размере 2.3% от депозита.

А вот теперь хочу затронуть то, что многие трейдеры напрочь отвергли и считают это не правильным, хотя я до сих пор не понял почему. Я говорю о пережидании, пока Ваша позиция не пойдет в плюс. Опишу принцип подробнее.

Есть две позиции

Бай 1.0000

Селл 0.9980

Нужно дожидаться, когда одна из этих позиций, пойдет в плюс от 150 пунктов. Что мы в данном случае делаем. На данной величине, мы ожидаем сигнала по индикатору МА 14 (я использую его), когда цена пробьет его в ту или иную сторону и закрываем одну из позиций, а от второй, отрезаем на весь плюс закрытой от первой торговли объем. Получается, что мыотрежем около 80% от нашего торгового объема. Хочу наглядно показать, что изменится.

При 10 000 долларов и 1 лоте торговли до маржин кола у Вас есть запас в размере 800 пунктов, в зависимости конечно еще от кредитного плеча, будем считать в данном примере, что он 1:1000. А вот после применения нашего метода, количество пунктов необходимое для маржин кола у Вас с уменьшением объема сделки на 80% увеличивается почти до 4 000 пунктов. Отсюда мы видим весьма выгодную ситуацию применения данного метода в направлении тренда и в направлении положительного свопа. Кто-то скажет, что тренды месяцами могут не меняться, и цена может заходить в большой плюс по одной сделке лока, и в большой минус по другой. В таком случае Вы отрежете больше чем 80% от Вашей торговой позиции при закрытии плюсовой в большом количестве пунктов. Опять же никто не говорит, что в данной ситуации ориентиром должен быть большой период типа месяца или недели. А для того, чтоб не уходить в большие просадки в случае, если тренд снова сменился, открывается объем в направлении тренда, который соответствует третьей части от оставшегося объема, который в минусе и в направлении положительного свопа. Почему третьей части, потому что увеличим запас на 1 200 пунктов Вам хватит выдержать любое движение. При смене тренда в нашу сторону, открытый мелкий ордер закрывается и наша позиция опять в рынке одна

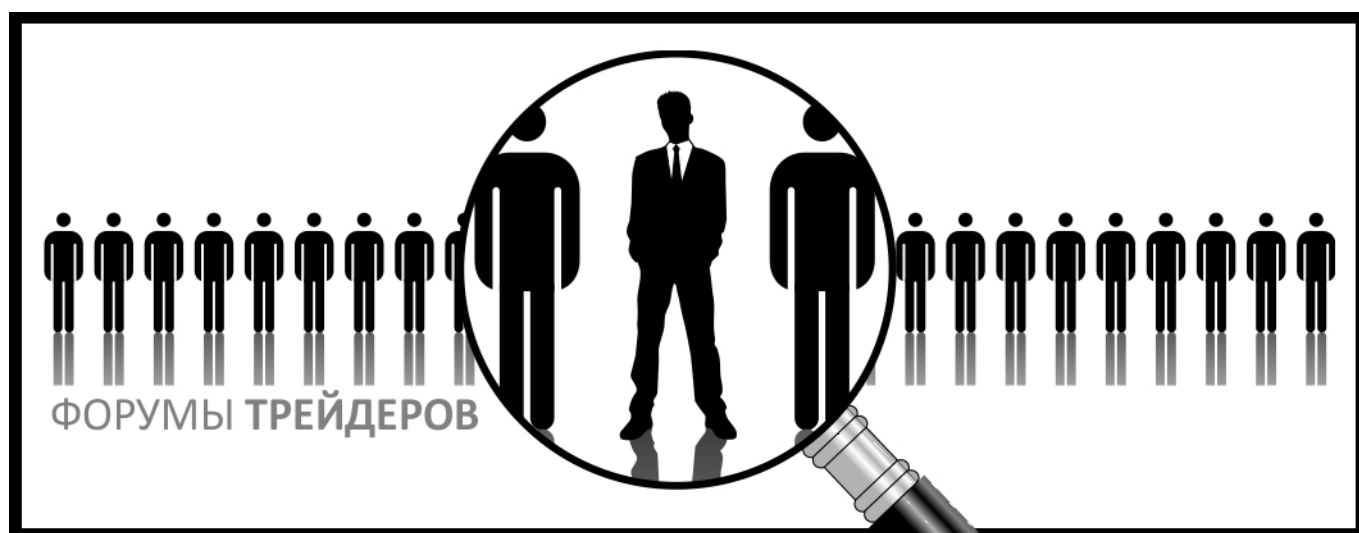
# FOREX MAGAZINE

Можно ли выйти из любой ситуации победителем и почему ставить стоп лоссы не выгодно

в направлении тренда и положительного свопа. Для выведения позиции в безубыток всегда руководствуйтесь тем, какой у Вас был закрыт по данной позиции плюс или минус и уже исходя из этого выставляйте по данной позиции профит. Так же величину профита двигайте (сближайте) на полученный своп. Если объем остался очень маленький, то в данную сторону можно отрыться еще одной позицией и усреднить эти две, но не забывайте, что вторую позицию, необходимо так же страховать как и первую, чтоб не получить неоправданный минус по второй позиции. Данный метод не требует особых усилий, если он применяется на периодах D1 и W1, плюс использование данного метода, не говорит о том, что торговля на этом прекращается, и мы занимаемся разведением лока, вся эта работа осуществляется параллельно. Используя данный

метод, Вы за счет свопа и работы с низкими торговыми объемами, медленно, но без риска устраняете минус, а параллельной торговлей наращиваете плюс по депозиту. Использование такого вида симбиоза консервативного ММ и начального агрессивного позволяет иметь стабильную, достаточную прибыль, при отсутствии рисков. Данную часть я назвал первой, так как необходимо будет еще осветить такой вопрос как и что делать, если два лока есть одновременно и каким образом работать в данном случае. Пока на этом все, как обычно желаю Вам терпения, светлых мыслей и понимания того, что рынок Forex не дойная корова и не способна давать сверх прибыли стабильно и без риска.

*Команда сайта FXGeneral  
для Forex Magazine*



# FOREX MAGAZINE

Чрезмерная торговля.



## Чрезмерная торговля.

Робин Лофтон

<http://www.fxte.com>

Как можно охарактеризовать такой тип торговли, при котором трейдер:

- постоянно совершает сделки на покупку и продажу по различным валютным парам;
- неотрывно следит за рынком и реагирует на каждый пункт движения;
- спешно входит в многочисленные сделки, когда уже слишком поздно, и слишком рано выходит из рынка?

Ответ один - это чрезмерная торговля или рыночная гипер-активность! И для многих трейдеров встает вопрос: как это можно исправить?

Чрезмерная торговля может затронуть трейдера на любом рынке - фондовом, валютном, товарном, облигаций и опционов, и ведет к преждевременному уходу с рынка многих трейдеров с хорошими инстинктами, которые просто пользовались непроверенными подходами. Нет абсолютно ничего неправильного в частой торговле, если вы управляете своими рисками и работаете в рамках торгового плана. Чрезмерная торговля представляет собой импульсивную, высоко-затратную торговлю большим объемом с маленькой прибылью без определенной торговой системы или долгосрочных целей, что с большой вероятностью плохо отразится на вашем торговом счете.

Конечно, трейдер не должен ограничивать себя заключением лишь одной сделки по любой валютной паре. Многократные сделки могут быть очень выгодны. Например, с сентября по декабрь 2005 года валютная пара USD/JPY давала много возможностей для входа и выхода из рынка с прибылью во время своего легендарного ралли к многолетним максимумам. Фактически, можно было очень выгодно воспользоваться таким сильным трендом по данной валютной паре.

### Минусы чрезмерной торговли

Частое взятие небольшой прибыли может быть не самым эффективным способом торговли. Это обусловлено, прежде всего, высокими расходами! Операционные затраты, в то время

как сведены к минимуму при торговле на валютном рынке, уменьшают вашу прибыль. Захват маленькой прибыли имеет определенные преимущества, но изменение уровней лимит-ордеров, чтобы максимизировать уровень прибыли является более эффективным и контролирующим риск способом подхода к каждой сделке.



Диаграмма 1. Дневной график USD/JPY.

На диаграмме 1 явно виден восходящий тренд, стартовавший в сентябре 2005 года, когда валютная пара поднялась от 109.14 до 120.11 за три месяца! Некоторые трейдеры, возможно, легко воспользовались этим восходящим трендом с одной единственной сделкой, и извлекли максимальную прибыль. Однако, чересчур активные трейдеры также получили бы прибыль, но понесли бы дополнительные операционные затраты и увеличили свой риск.

Иногда, валютная пара дает трейдерам шанс получить многократную прибыль, как в случае с USD/JPY. Но это - исключение, а не правило. Больше сделок означает больше расходов - больше расходов означает, что в выигрыше брокер. Нет ничего неправильного в чрезмерной торговле, если уплата большего спреда является частью вашего плана. Но если это - не ваш план, возможно, вам стоит задуматься об изучении, как профессионалы смотрят на рынки, чтобы избежать чрезмерных операционных расходов.

# FOREX MAGAZINE

## Чрезмерная торговля.

Очень часто трейдеры испытывают желание открыть новые сделки и закрыть старые. Они демонстрируют повышенную торговую активность, подстрекаемые приливами и отливами рынка. Учитывая круглосуточный характер торговли рынка форекс, трейдеры сосредотачиваются на удовольствии от самого процесса торговли, вместо прибыли, которую они должны делать.

### *Уход от чрезмерной торговли*

Итак, как трейдер может ответственно и прибыльно торговать и не попасть в ловушку чрезмерной торговли? Прежде всего, следует придерживаться своей торговой системы. Это - отличный способ избежать эйфории, которая часто может вести к чрезмерной торговле. Наоборот, торговля по системе может помочь удержать контроль над потерями в долгосрочной перспективе. Другими словами, хорошая торговая система удаляет эмоции из торговли, позволяя трейдеру сосредоточиться на своей долгосрочной цели.

Для трейдера очень важно быть уверенным, что его торговый план включает правила для выхода из рынка -

просто закрытие позиций так же, как и приспособливание точек выхода, когда появляется новая рыночная информация. Хорошая торговая система помогает трейдеру решить, когда удалить свои лимит-ордера и просто дать прибыли расти. Эффективное использование кредитных рычагов может также помочь максимизировать прибыль.

Торговля - это приятный способ делать деньги, когда вы знаете механику рынка и освоили основные навыки, которые вам необходимы для достижения успеха и получения прибыли. К сожалению, больше торговли не всегда означает больше денег - очень часто ровно наоборот. Качественные сделки приносят прибыль. Количественные сделки всегда означают больше расходов, риска и напряжения. Следуйте своему торговому плану, помните свои цели в торговле и наслаждайтесь торговлей.

*Forex Magazine*  
no материалам <http://www.fxte.com>

**ПОДПИСКА**  
на анонсы еженедельника  
**"FOREX MAGAZINE"**  
Более **20000** подписчиков



## FOREX MAGAZINE

Таинственный рынок.



## ТАИНСТВЕННЫЙ РЫНОК.

www.investopedia.com

Рынок свопов, главным образом, окутан тайной для частных инвесторов и случайных исследователей финансовых рынков. Однако, многие будут удивлены узнав о реальном размере этого рынка и той важности, которую он играет в системе глобальных финансовых рынков. В данной статье мы более внимательно взглянем на рынок свопов, чтобы снять с него завесу таинственности для тех, кто не сталкивается со свопами в своей повседневной практике.

**Определение свопов**

Свопы - это производный инструмент, который дает сторонам возможность обмениваться платежами в определенный период времени. Как правило, одна серия платежей рассматривается в качестве фиксированной базы договора, в то время как другая будет переменной (например, платеж, основанный на целевой процентной ставке или валютном курсе) и обычно называемая плавающим платежом. Свop-контpакт, как известно, согласуется обеими сторонами, определяя сроки обмена, включая суммы платежей, наряду с частотой оплаты и датами. Стороны заключают свop-контpакт обычно по одной из двух причин - с целью хеджирования для другой позиции или для спекуляции на будущей стоимости базового актива (индекса, валюты и т.д.) переменной части контракта.

Для спекулянтов, играющих на изменении процентных ставок (вроде хеджевых фондов), процентные свопы являются идеальным инструментом. В то время как для такой торговли можно традиционно торговать казначейскими обязательствами, занимая любую сторону договора свопов по процентной ставке, вы получите немедленный результат от движений процентной ставки фактически без каких-либо начальных затрат.

Главный риск (помимо очевидного риска процентной ставки) для инвесторов - это риск противоположной стороны. Так как любая прибыль в течение свop-контpакта считается нереализованной до следующей даты урегулирования платежей, своевременная оплата от противоположной стороны определяет прибыль. Если противоположная сторона не может выполнить своих обязательств, то вы будете неспособны получить свои законные платежи.

Кроме того, если одна сторона решит, что пришло время выйти из свop-контpакта, она имеет несколько вариантов для успешного выхода. Учитывая, что на рынке свопов присутствует огромное количество участников, можно относительно легко продать свои позицию другой стороне, готовой взять на себя эти обязательства. Также, подобно другим деривативам, выходящая сторона может просто открыть компенсирующую позицию в другом свop-контpакте для хеджирования рисков, которая будет фактически уравнивать первоначальную.

**Рынок свопов**

Так как условия свопов очень гибко подстраиваются под интересы участвующих сторон и не так легко стандартизируются, рынок свопов считается внебиржевым, означая, что свop-контpакты не могут легко торговаться на бирже (хотя, и есть индексные свопы, доступные на некоторых биржах). Однако, это не подразумевает, что свопы являются неликвидными инструментами - как раз наоборот. Рынок свопов - один из крупнейших и наиболее ликвидных рынков в мире, с множеством участников, в большинстве случаев, готовых занять любую сторону контракта, чтобы либо хеджировать определенные риски, либо для целей спекуляций. По некоторым оценкам, в 2009 году объем внебиржевых процентных свопов приближался к 350 трлн.\$.

**Типы свопов***Простые "ванильные" свопы*

Чтобы лучше понять свопы, давайте взглянем, как работает простой "ванильный" своп. Простые "ванильные" свопы на процентную ставку определенно являются самым обычным типом свопов - они широко используются правительствами, корпорациями, институциональными инвесторами, хеджевыми фондами и многочисленными другими финансовыми субъектами. При простом "ванильном" свопе, одна сторона (сторона X) соглашается заплатить другой стороне (стороне Y) определенную сумму, основанную на фиксированной процентной ставке и выраженной в долларах (либо евро или любой другой валюте). По договору свопа, сторона Y заплатит стороне X сумму, основанную на том же самом номинале, но также и



# FOREX MAGAZINE

Таинственный рынок.

зависящую от плавающей процентной ставки, обычно основанной на ставке LIBOR. Однако, номинальное количество никогда не обменивается между сторонами, поскольку эффект был бы равнозначный. Во время заключения договора стоимость обмена для любой стороны равна нулю. Однако, поскольку процентные ставки колеблются, через какое-то время стоимость свопа также будет колебаться - сторона X или сторона Y получит соответствующую нереализованную прибыль равную нереализованной потере другой стороны. На каждую дату урегулирования платежей, если плавающая ставка увеличилась относительно фиксированной, плательщик по плавающей ставке должен будет оплатить другой стороне разницу с фиксированной ставкой.

Например, при заключении своп-контракта сторона X согласилась заплатить фиксированную ставку 4%, в то время как должна получать платежи по плавающей ставке (LIBOR+50 базисных пунктов) от стороны Y на номинальную сумму в 1.000.000\$. В момент первого урегулирования платежей ставка LIBOR была равна 4.25%, означая, что плавающая ставка теперь составляет 4.75%, и сторона Y должна оплатить разницу стороне X. Чистый платеж будет равен разнице между двумя ставками, умноженной на номинальную сумму:  $[(4.75\% - 4\%) * 1.000.000] = 7.500\$$ .

## Валютные свопы

При валютных свопах, две стороны стремятся обмениваться базовыми суммами и делать выплаты процентных платежей в соответствующих валютах. Такие своп-контракты позволяют сторонам застраховаться как от валютных рисков, так и от рисков по процентной ставке, поскольку все платежи делаются в валюте противоположной стороны. Например, американская компания желает застраховать будущие обязательства, которые она имеет в Великобритании, в то время как британская компания желает сделать то же самое для своей сделки, которую она собирается заключить в Соединенных Штатах. Заключая валютный своп-контракт, стороны могут обменять эквивалентную сумму (основываясь на спот-курсе) и согласиться делать периодические процентные платежи, основанные на их внутренних ставках. Согласно валютным свопам обе стороны должны обмениваться платежами, основанными на колебаниях, как внутренних ставок, так и

обменного курса между долларом и фунтом в течение действия договора.

## Фондовые свопы

Фондовые свопы подобны процентным свопам. Однако, при фондовых свопах не только один платеж является "фиксированной" частью - он основывается на доходности фондового индекса. Например, одна сторона заплатит плавающую ставку (обычно связанную с LIBOR) и получит доходность, исходя из оговоренного фондового индекса относительно номинальной суммы контракта. Если индекс имел значение 500 при начальной номинальной сумме 1.000.000\$, а после трех месяцев индекс теперь оценивается в 550, значение свопа к стороне, получающей индекс, увеличилось на 10% (предполагая, что ставка LIBOR не изменилась). Фондовые свопы могут основываться на популярных глобальных индексах, вроде S&P500 или Russell2000, или могут быть составлены из корзины ценных бумаг, выбранных сторонами.

## Кредитно-дефолтные свопы

Кредитно-дефолтные свопы или CDS являются другим типом свопом, где традиционная структура периодических платежей между сторонами происходит несколько differently, чем при других типах свопов. Кредитно-дефолтные свопы могут рассматриваться почти как некий вид страхового полиса, при котором покупатель CDS будет делать периодические платежи эмитенту CDS в обмен на гарантию, что, если произойдет дефолт по базовой бумаге с фиксированным доходом, покупателю будут возмещены потери. Платежи, или премия, основывается на спреде с основным активом, также именуемая как премия по дефолтному свопу.

Например, портфельный менеджер держит бонды на 1 млн.\$ и хочет защитить свой портфель от возможного дефолта. Он может найти сторону, готовую выпустить кредитно-дефолтный своп (обычно страховая компания) и выплачивать годовую премию в 50 базисных пунктов за этот контракт. Таким образом, портфельный менеджер каждый год заплатит страховой компании 5.000\$ ( $1.000.000\$ * 0.50\%$ ) как часть кредитно-дефолтного свопа в течение действия контракта. Если через год эмитент бондов объявит дефолт по своим обязательствам и стоимость облигаций упадет на

# FOREX MAGAZINE

Таинственный рынок.

50%, то выпустившая CDS сторона обязана будет заплатить портфельному менеджеру разницу между номинальной стоимостью облигации и ее текущей рыночной ценой, т.е. 500.000\$.

## Заключение

В данной статье мы лишь поверхностно взглянули на свопы и на рынок свопов, и есть много других типов своп-контрактов и их особенностей, которые можно было бы обсудить. Важно помнить, что свопы являются очень популярными производными инструментами, используемыми различными рыночными участниками, чтобы выполнить свои определенные инвестиционные цели.

*Forex Magazine*  
по материалам [www.investopedia.com](http://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.