

FOREX MAGAZINE

№387

АВГУСТ

Еженедельное интернет издание



РЕЦЕПТ ТОРГОВЛИ

FOREX MAGAZINE

Содержание

Календарь на неделю 15.08.11 - 19.08.11	3
Неоправдавшиеся надежды	4
Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор	6
Тришкин кафтан	13
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 15.08.2011	15
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels	19
Еще о прогнозе рыночных цен	23
"Складной метр" - еще один инструмент в мастерскую трейдера!	29
Количественное ослабление	31
Безопасный диапазон, или как торговать, чтоб не слить депозит	33
Рецепт торговли	34
Форекс-моделирование	36



“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: © Iurii Lupol

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

Календарь на неделю 15.08.11 - 19.08.11

Календарь на неделю 15.08.11 - 19.08.11

Дата	Время (Мск.)	Страна	Период	Индикатор	Предыдущее	Прогноз
15/08/11	3.50	Япония	2 кв.	ВВП (предварительно) q/q	-0.9 %	-0.6 %
15/08/11	16.30	США	Август	Индекс ФРБ Нью-Йорка	-3.8	0.5
15/08/11	17.00	США	Июнь	Чистый приток иностранного капитала (млрд.)	+\$23.6	+\$30.0
15/08/11	18.00	США	Август	Обзор строительного рынка NAHB	15	15
16/08/11	10.00	Германия	2 кв.	ВВП (предварительно) q/q	+1.5 %	+0.3 %
16/08/11	10.00	Германия	2 кв.	ВВП (предварительно) y/y	+4.9 %	+4.5 %
16/08/11	12.30	Британия	Июль	Потребительские цены (CPI) y/y	+4.2 %	+4.2 %
16/08/11	13.00	ЕС	2 кв.	ВВП (предварительно) q/q	+0.4 %	+0.2 %
16/08/11	13.00	ЕС	2 кв.	ВВП (предварительно) y/y	+2.4 %	+2.0 %
16/08/11	13.00	ЕС	Июнь	Торговый баланс (млрд.)	-eur0.6	-eur1.0
16/08/11	16.30	США	Июль	Новое строительство (млн.)	0.629	0.610
16/08/11	16.30	США	Июль	Разрешения на строительство (млн.)	0.617	0.605
16/08/11	17.15	США	Июль	Промышленное производство m/m	+0.2 %	+0.5 %
16/08/11	17.15	США	Июль	Загрузка производственных мощностей	76.7 %	76.9 %
17/08/11	12.30	Британия	-	Протокол заседания Банка Англии от 3-4.08	-	-
17/08/11	12.30	Британия	Июль	Число безработных m/m	+24,500	+15,000
17/08/11	13.00	ЕС	Июль	Потребительские цены (HICP, уточнённый) y/y	+2.5 %	+2.5 %
17/08/11	16.30	США	Июль	Отпускные цены производителей (PPI) m/m	-0.4 %	+0.1 %
17/08/11	16.30	США	Июль	Отпускные цены производителей (PPI) без продовольствия и энерго. m/m	+0.3 %	+0.2 %
18/08/11	12.30	Британия	Июль	Розничные продажи m/m	+0.7 %	+0.3 %
18/08/11	12.30	Британия	Июль	Розничные продажи y/y	+0.4 %	+0.3 %
18/08/11	16.30	США	Июль	Потребительские цены (CPI) m/m	-0.2 %	+0.2 %
18/08/11	16.30	США	Июль	Потребительские цены (CPI) без продовольствия и энергоносителей m/m	+0.3 %	+0.2 %
18/08/11	16.30	США	до 13.08	Первичные обращения за пособиями по безработице	395,000	405,000
18/08/11	18.00	США	Июль	Продажи жилья на вторичном рынке (млн.)	4.95	4.77
18/08/11	18.00	США	Июль	Индекс опережающих индикаторов m/m	+0.3 %	+0.2 %
18/08/11	18.00	США	Август	Индекс ФРБ Филадельфии	3.2	4.0
19/08/11	10.00	Германия	Июль	Отпускные цены производителей (PPI) m/m	+0.1 %	+0.1 %
19/08/11	15.00	Канада	Июль	Потребительские цены (CPI) m/m	-0.7 %	+0.2 %
19/08/11	15.00	Канада	Июль	Потребительские цены (CPI) без продовольствия и энергоносителей m/m	-0.6 %	+0.2 %
M/M	Данные приведены по отношению к прошлому месяцу					
Q/Q	Данные приведены по отношению к прошлому кварталу					
Y/Y	Данные приведены по отношению к аналогичному периоду прошлого года.					

FOREX MAGAZINE

Неоправдавшиеся надежды

Economist.com

НЕОПРАВДАВШИЕСЯ НАДЕЖДЫ

www.economist.com

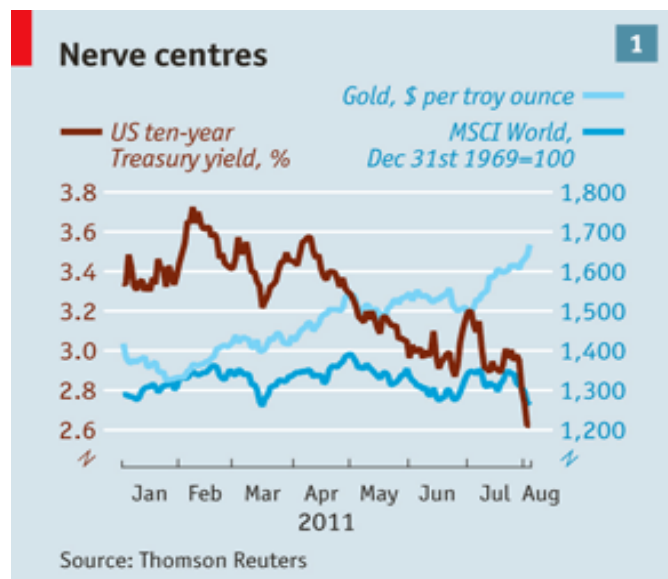


Рынки нервничают перед лицом ухудшения перспектив мировой экономики

Многие инвесторы начали 2011 год с большими надеждами.

Процентные ставки были низкими (и прогнозировалось, что они такими и останутся), корпоративная прибыль была высокой, а устойчивость развивающихся рынков, казалось, возместит любую слабость развитых экономик. На конференции по глобальной стратегии "Goldman Sachs" в январе, глава управления активами банка Джим О'Нил изо всех сил пытался представить, какие аргументы медведи могли бы предложить.

Как оказалось, довольно много. После первых семи месяцев этого года мировые фондовые рынки в действительности, даже без учета недавнего пике, оставались лишь плоскими (см. диаграмму ниже). Несмотря на повышение в последнюю минуту потолка по американскому долгу, резкое падение на Уолл-стрит 2 августа означало, что индекс S&P500 потерял всю свою прибыль за год. В Европе настроение инвесторов совсем испортилось: индекс Euro Stoxx 50 снизился на 17% от февральского максимума, а итальянский рынок упал почти на 24%.



Что же пошло не так, как надо? Экономические данные оказались сильно-разочаровывающими для быков. Пересмотры, опубликованные 29 июля, показывают, что американское производство все еще находится ниже своего уровня 2007г. В начале года прогноз по росту валового внутреннего продукта США был 2.6%, но расширение в первой половине (в годовом исчислении) составило всего 0.8%. Банк "Bank of America Merrill Lynch" сократил свой прогноз по итогам года до 1.7% и прогнозирует всего 2.3% для 2012 года, в соответствии с текущей тенденцией.

Часть этой слабости приписывается влиянию японского землетрясения, которое нарушило выпуск продукции в третьей экономике мира. Но это объяснение достаточно спорно. Японская производственная активность сейчас восстанавливается, но данные в большинстве развитых стран все еще ухудшаются. Последними неутешительными данными был индекс Института управления поставками (ISM) по производственному сектору США. При значении 50.9 индекс был чуть выше линии, которая отделяет расширение от сокращения - компонент новых заказов был ниже нее.

Экономист канадской компании по управлению активами "Gluskin Sheff" Дэвид Розенберг усилил сомнения относительно импульса восстановления. Он указывает, что снижение индекса ISM на 9.5 пунктов за прошлые три месяца напоминает падения, которые предшествовали каждому из прошлых шести американских спадов, при всего одном ложном сигнале в 1984г.

Другой проблемой было длительное повышение цен на нефть. Она выросла в начале 2011 года на фоне конфликта в Ливии. Многие аналитики ожидали, что она снизится в следующие месяцы, но нефть марки Brent все еще приблизительно на 25% дороже, чем была в конце 2010г. Для потребителей ключевое значение - цена бензина на заправке, которая в США повысилась на 67 центов за галлон (или 22%) в этом году.

Обычно ослабление экономики ведет к падению товарных рынков. Но цены на сырье все еще вдвое превышает уровень декабря 2008 года, указывая, что цены теперь устанавливаются не западным потребителем, а развивающимися странами. Это изменение экономической роли создает препятствие для Европы и Соединенных Штатов.

FOREX MAGAZINE

Неоправдавшиеся надежды

Крис Уотлинг из консалтинговой компании "Longview Economics" указывает, что товарные и фондовые рынки, кажется, имеют отрицательную корреляцию. Товарный бум 1968-80 годов совпал с медвежьим рынком для акций. Когда цены на сырье упали в 1980-х, акции начали затяжное бычье rally, достигшее пика в 2000г. Товарные цены с тех пор вновь начали расти, а Мировой фондовый индекс MSCI находится ниже своего максимума марта 2000г.

Неспособность правительств развитых стран решить свои долговые проблемы добавила негативное настроение. Попытки Еврозоны преодолеть долговой кризис потерпели неудачу. Греция, Ирландия и Португалия все еще неспособны привлечь долгосрочное финансирование - хуже того, эта инфекция распространилась на другие страны.

Многие инвесторы предполагали, что доходность повысится по мере восстановления глобальной экономики. Но вне периферийных стран Еврозоны доходность ниже, чем была в начале года. Доходность долгосрочных британских обязательств находится на самом низком уровне с 1946г. В Соединенных Штатах доходность 10-летних казначейских обязательств упала, даже с учетом политического противостояния при повышении планки долга.

Это не так уж удивительно. Казначейские обязательства все еще являются наиболее ликвидным активом в мире. Хотя агентство S&P, вслед за китайским "Dagong", снизило рейтинг Соединенных Штатов от уровня AAA, нет рынка других высококачественных активов сопоставимого размера (см. диаграмму ниже). Инвесторы, тем не менее, ищут другие "безопасные активы". Швейцарский франк вырос против всех основных валют, вынудив Национальный банк Швейцарии сократить 3 августа процентные ставки почти до нуля. Японские власти провели интервенцию на следующий день, чтобы ослабить иену, а золото повысилось в этом году на 18% - внутри дня цена достигала уровня 1.800\$ за унцию.

Текущий кризис доверия, вероятно, был неизбежен, принимая во внимание события последних лет. Правительства и центральные банки активно вмешивались, чтобы спасти свою экономику и финансовую систему, прибегая при этом к наращиванию дефицита бюджета, сокращая процентные ставки и вводя количественное ослабление (QE) за счет печатания денег, для поддержания рынков. В идеальном случае, эти меры должны



использоваться лишь временно, пока не заработает частный сектор в качестве драйвера роста. Возможность правительств обеспечить продолжительные стимулы была ограничена политической оппозицией росту дефицитов и, в некоторых странах, рыночным настроением. Это возлагает дополнительное бремя на центральные банки, чтобы удерживать процентные ставки на низком уровне (и, возможно, провести новые раунды QE), особенно принимая во внимание недавнюю волатильность на финансовых рынках.

Forex Magazine
по материалам www.economist.com

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор



Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

www.wellsfargo.com

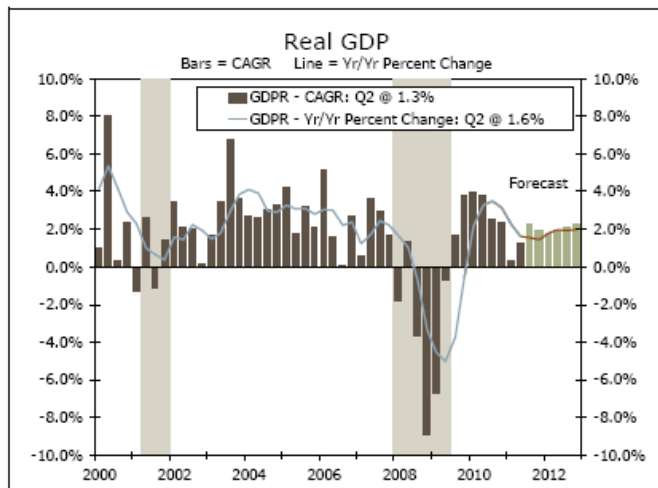
Американский фокус

Разочаровывающая посредственность

Как бы то ни было, но наш прогноз продолжает указывать на умеренный рост ниже потенциала, сопровождаемый повышающимся инфляционным давлением и отсутствием каких-либо изменений в политике Федерального Резерва в отношении процентных ставок. В данной среде, рост, как ожидается, продолжит опираться на умеренные потребительские расходы, повышение затрат на оборудование и программное обеспечение и небольшое улучшение ситуации в жилищном строительстве (перепланировка). Это ни рецессия и ни бум, а разочаровывающая посредственность, которая требует от инвесторов и руководителей компаний тщательно взвешивать свои решения.

Как мы уже указывали в своих предыдущих обзорах, "американская экономика окружена и неспособна прорваться через вражеские преграды - снижение кредитного рейтинга, безвыходное положение в фискальной политике, медленный рост рабочих мест и окончание, по крайней мере временное, стимулов монетарной политики. Рост в течение второй половины этого года, как ожидается, будет лишь чуть более 2%.

Между тем, инфляция, измеряемая дефлятором ядра PCE, повышается и завершит этот год чуть ниже 2% - подразумеваемая граница Федерального Резерва. Учитывая умеренный рост и мягкую инфляцию, Федеральный Резерв не будет изменять ставку по федеральным фондам в обозримом будущем. Наконец, рост корпоративной прибыли уменьшится в следующем году. Все же, темпы роста прибыли отражают глобализацию и конкурентоспособность американских компаний, особенно в секторе с высокой добавленной стоимостью и потребительских товаров. Это все уже было озвучено и остается в нашем прогнозе.



Реальный ВВП США (светлым - прогноз).

Международный обзор

Глобального спада не предвидится, по крайней мере, пока

Индексы деловой активности указывают, что рост глобальной экономики в июле замедлился, хотя, как кажется, остается положительным. Однако, недавняя волатильность на финансовых рынках делает перспективы глобальной экономики более туманными.

Инвесторы в последние дни были сосредоточены на снижении рейтинга долговых бумаг американского правительства, но продолжающийся кризис суверенных долгов в Европе внес свой вклад в изменчивость на финансовых рынках. В последнем витке кризиса, правительства Испании и Италии объявили о мерах по ускорению достижения сбалансированного бюджета и проведения экономических реформ. В ответ, ЕЦБ начал покупки итальянских и испанских правительственных долговых бумаг в попытке сбить взлетевшую доходность. Пока, интервенции ЕЦБ, кажется, работают.

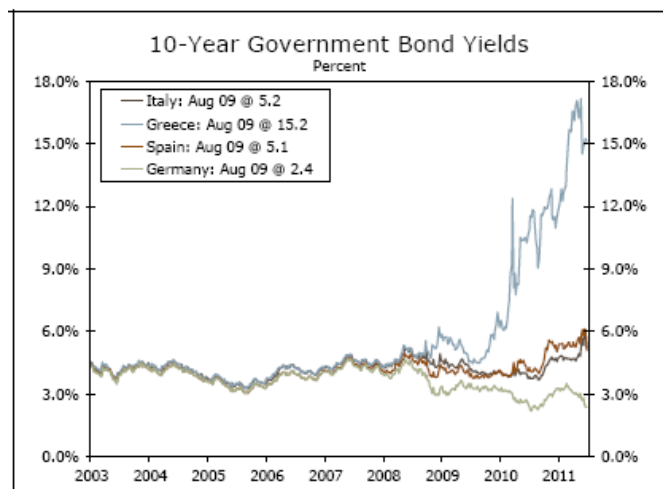
Однако, остается открытым вопросом относительно того, останется ли доходность казначейских обязательств низкой, как только ЕЦБ прекратит покупки. Хотя состояние

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

долга в Италии и Испании выглядит более жизнеспособным, чем в Греции, Ирландии или Португалии, усилия итальянского и испанского правительства по стабилизации отношения долга к ВВП могут оказаться тщетными, если доходность вновь выстрелит вверх. Недавняя изменчивость на финансовых рынках стала тревожным сигналом, но мы не думаем, что это обязательно предвещает новую глобальную рецессию.

Недавнее резкое снижение цен на продовольствие и энергию поддержат покупательную способность потребителей, а экономические факторы в большинстве развивающихся экономик остаются вполне здоровыми. Однако, не стоит слишком быстро сбрасывать со счетов европейский долговой кризис, при этом перспективы глобальной экономики остаются под вопросом, пока финансовые рынки сохраняют высокую волатильность.



Доходность 10-летних правительственных обязательств в европейских странах.

На тонком льду

За прошлые два года, многие коллеги спрашивали мое мнение относительно экономики, и я все время отвечал, что мы продолжаем катиться по тонкому льду. Действительно, мы продолжаем двигаться по этой дорожке и должны признать, что нет никакого "волшебного исцеления" ни за счет монетарной, ни за счет фискальной политики. Вместо этого, мы имеем дело с, так называемым, "Парадоксом

Стокдейла" - мы находимся в сложной ситуации и должны иметь с этим дело, и нет какого-либо быстрого спасения.

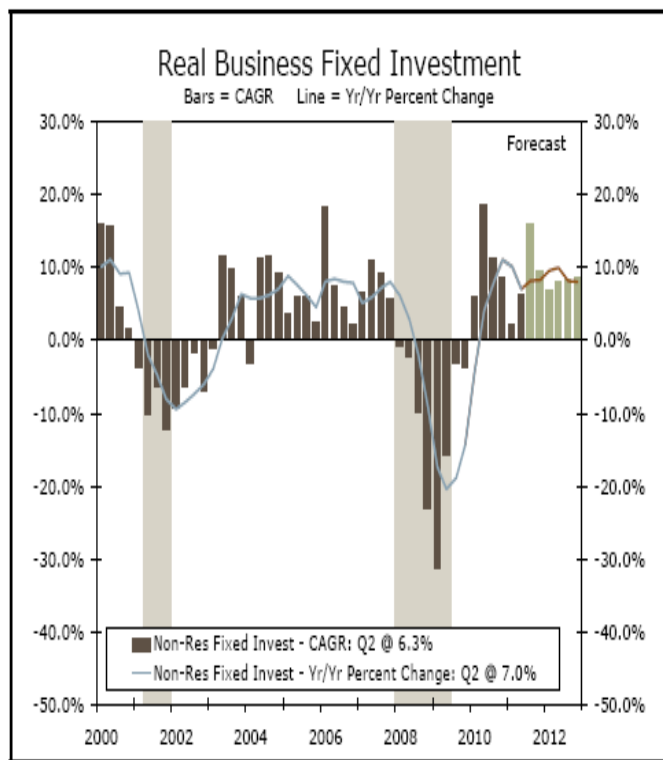
Итак, с чем мы столкнулись? Во-первых, мы имеем медленный рост ниже потенциала, который должен составить 2% для второй половины этого года - такие темпы роста означают, что руководители при принятии ключевых решений должны очень взвешенно обдумывать все "за и против" в текущей ненадежной окружающей среде.

Рост отражает продолжающийся вклад потребительских расходов, деловых инвестиций в программное обеспечение и оборудование, жилищного и коммерческого строительства. Рост номинальных личных доходов извлекает выгоду из увеличения занятости и заработной платы, которое хоть и является весьма скромным, но поможет улучшить потребительские расходы. При этом, мы также признаем, что инфляция будет съедать рост реального доступного дохода, так что мы в любом случае осторожно оцениваем восстановление потребительских расходов в течение этого года. Затраты на оборудование и программное обеспечение, как ожидается, продолжают вносить свой вклад в рост, благодаря улучшению заказов на средства производства, росту корпоративной прибыли и усилению международной конкурентоспособности. Инвестиции в коммерческую и жилую недвижимость, как ожидается, внесут свой вклад в экономический рост. В качестве нисходящих рисков стоит отметить, что региональные и местные органы власти продолжают сокращать расходы и реструктурируют свои операции, поскольку снижение суверенного кредитного рейтинга добавляет давление на рост доходов.

В то время как экономический рост продолжается, улучшение занятости остается весьма сдержанным. На сегодняшний день значительная доля этой проблемы связана со структурной безработицей. Для многих работников, вопросы специальности и местоположения являются существенным барьером к переходу на новое место работы. Мы полагаем, что этот структурный вызов на рынке труда, наряду с корректировкой кредитного рынка, являются основными факторами, ограничивающими темпы общего экономического роста.

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор



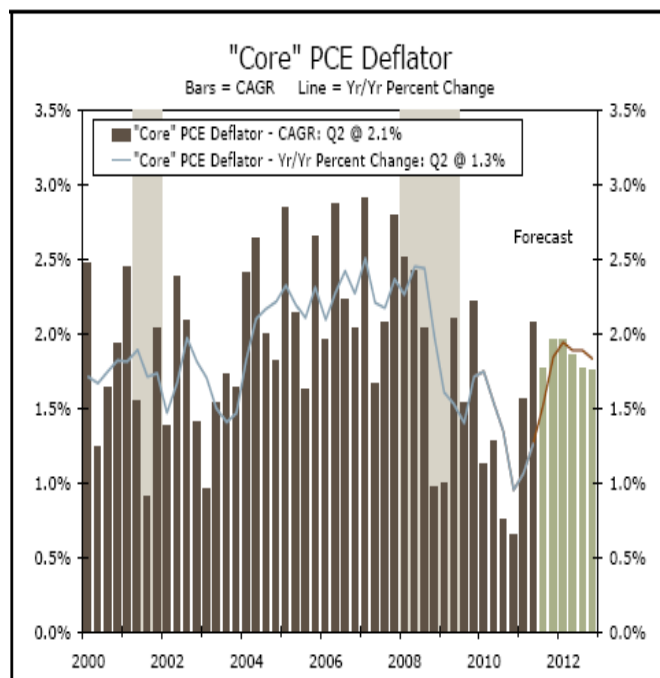
Реальные фиксированные инвестиции бизнеса
(светлым - прогноз).

Между тем, инфляция, хоть и является достаточно умеренной, продолжает ползти вверх. По нашим оценкам, дефлятор ядра расходов на личное потребление приблизится к 2% к концу этого года. Растущая базовая инфляция отражает повышение множества факторов, а не результат какого-либо отдельного компонента. Мы придерживаемся нашего неоднократно озвученного прогноза, что умеренный экономический рост и базовая инфляция ниже 2% диктуют, что Федеральный Резерв не будет менять ставку по федеральным фондам в течение года.

В то время как краткосрочные процентные ставки ограничены официальной ставкой, долгосрочные ставки по казначейским обязательствам резко упали в ответ на

ситуацию в Европе, а также существенное снижение ожиданий в отношении экономического роста. Наконец, рост корпоративной прибыли, как ожидается, уменьшится в следующем году. Темпы роста прибыли отражают усиление глобальной конкурентоспособности американских компаний, особенно в секторе производства с высокой добавленной стоимостью, энергетике и потребительских товаров.

Соединенные Штаты должны справиться с теми вызовами, с которыми столкнулись, оперируя теми инструментами, которые есть в наличии. Обвинение кого-то еще в своих проблемах не поможет их решению. Страна имеет медленный рост экономики с ползущей инфляцией и реструктуризацией потребительских и общественных (на всех уровнях) финансов. Поэтому, США должны суметь обойтись тем, что имеют - а не тем, что хотели бы иметь. Во время каждого сложного экономического периода, были компании, которые находили способ преуспеть.



Дефлятор ядра PCE (светлым - прогноз).

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

Прогноз развития экономики США

	Actual				Forecast				Actual				Forecast			
	2009	2009	2009	2009	2010	2010	2010	2010	2011	2011	2011	2011	2012	2012	2012	2012
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Real Gross Domestic Product (a)	-6.7	-0.7	1.7	3.8	3.9	3.8	2.5	2.3	0.4	1.3	2.2	1.9	1.7	2.0	2.1	2.2
Personal Consumption	-1.5	-1.9	2.3	0.4	2.7	2.9	2.6	3.6	2.1	0.1	1.6	1.4	1.5	1.7	1.8	1.9
Business Fixed Investment	-31.3	-15.8	-3.3	-3.7	6.0	18.6	11.3	8.7	2.1	6.3	15.8	9.3	6.8	8.1	8.4	8.5
Equipment and Software	-30.8	-4.2	6.5	11.7	21.7	23.2	14.2	8.0	8.7	5.7	8.4	10.7	7.5	8.8	9.0	9.0
Structures	-32.1	-33.2	-20.1	-30.8	-24.7	7.4	4.2	10.6	-14.4	8.2	4.0	4.5	4.5	5.5	6.2	6.5
Residential Construction	-35.4	-21.3	17.7	-3.8	-15.3	22.8	-27.7	2.5	-2.5	3.8	3.8	3.8	6.0	9.0	11.0	12.0
Government Purchases	-1.7	5.9	1.3	-0.9	-1.2	3.7	1.0	-2.8	-5.9	-1.1	-1.9	-2.6	-2.2	-1.9	-0.7	-0.6
Net Exports	-404.2	-331.8	-352.4	-346.9	-376.8	-437.4	-458.7	-414.2	-424.4	-405.7	-417.1	-421.8	-425.7	-430.8	-438.7	-447.5
Pct. Point Contribution to GDP	2.4	2.2	-0.6	0.2	-1.0	-1.9	-0.7	1.4	-0.3	0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3
Inventory Change	-161.6	-183.0	-178.7	-56.5	39.9	64.6	92.3	38.3	49.1	49.6	61.5	76.5	84.6	90.8	91.0	91.0
Pct. Point Contribution to GDP	-2.7	-0.6	0.2	3.9	3.1	0.8	0.9	-1.8	0.3	0.2	0.4	0.5	0.2	0.2	0.0	0.0
Nominal GDP	-5.2	-1.1	1.9	4.9	5.5	5.4	3.9	4.2	3.1	3.7	4.4	4.1	3.7	3.9	4.2	4.3
Real Final Sales	-4.2	-0.2	1.4	-0.2	0.8	3.0	1.7	4.2	0.0	1.1	1.9	1.5	1.5	1.8	2.1	2.2
Retail Sales (b)	-10.3	-10.6	-7.7	1.1	5.3	6.9	5.6	7.7	8.2	7.7	7.3	5.2	3.4	3.2	3.9	4.2
Inflation Indicators (b)																
"Core" PCE Deflator	1.5	1.5	1.4	1.7	1.7	1.5	1.3	1.0	1.1	1.3	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8
Consumer Price Index	-0.2	-1.0	-1.6	1.5	2.4	1.8	1.2	1.2	2.2	3.3	3.1	3.1	2.4	2.1	2.6	2.4
"Core" Consumer Price Index	1.8	1.8	1.5	1.7	1.3	1.0	0.9	0.6	1.1	1.5	1.9	2.4	2.3	2.1	1.9	1.7
Producer Price Index	-2.3	-4.1	-5.2	1.5	5.1	4.3	3.7	3.8	5.0	6.9	6.7	5.9	3.9	3.2	3.5	3.5
Employment Cost Index	2.1	1.8	1.5	1.4	1.7	1.9	1.9	2.0	2.0	2.2	2.1	2.0	2.2	2.0	1.9	2.1
Real Disposable Income (a)	-3.8	0.3	-5.4	-0.6	4.9	5.6	2.3	1.5	0.7	0.7	0.9	1.1	0.9	0.9	1.4	1.9
Nominal Personal Income (b)	-2.7	-5.0	-5.1	-3.3	1.4	3.2	4.9	5.4	5.7	5.2	4.8	4.8	3.9	4.1	4.9	5.5
Industrial Production (a)	-18.9	-11.5	5.3	5.6	8.1	7.1	6.7	3.1	4.8	0.8	4.5	3.7	3.4	3.9	4.0	4.1
Capacity Utilization	69.7	67.7	68.9	70.3	72.3	74.0	75.5	76.1	76.8	76.7	77.3	77.6	77.8	78.0	78.3	78.5
Corporate Profits Before Taxes (b)	-13.6	-5.4	8.3	61.8	46.7	41.5	27.4	18.2	8.8	6.9	6.5	6.7	6.8	7.0	7.2	7.4
Corporate Profits After Taxes	-3.8	2.8	11.9	65.6	36.0	36.2	23.3	17.4	10.6	5.9	6.1	7.6	8.2	8.4	8.6	8.8
Federal Budget Balance (c)	-448.9	-304.9	-329.4	-388.1	-328.9	-287.0	-290.2	-369.0	-460.5	-141.1	-354.0	-320.0	-367.0	-145.0	-211.0	-210.0
Current Account Balance (d)	-95.3	-82.8	-97.9	-100.6	-118.3	-120.3	-120.1	-112.2	-119.3	-130.0	-135.0	-140.0	-145.0	-155.0	-165.0	-175.0
Trade Weighted Dollar Index (e)	83.2	77.7	74.3	74.8	76.1	78.8	73.6	73.2	70.6	69.4	69.0	70.0	71.5	72.5	73.0	74.0
Nonfarm Payroll Change (f)	-780.7	-516.0	-255.7	-135.3	39.3	181.0	-45.7	138.7	165.7	105.3	89.0	83.3	100.0	106.7	115.0	120.0
Unemployment Rate	8.2	9.3	9.7	10.0	9.7	9.6	9.6	9.6	8.9	9.1	9.1	9.1	9.0	9.0	9.0	9.0
Housing Starts (g)	0.53	0.53	0.59	0.57	0.61	0.60	0.58	0.54	0.58	0.58	0.60	0.61	0.67	0.72	0.78	0.83
Light Vehicle Sales (h)	9.5	9.7	11.6	10.8	11.0	11.4	11.6	12.3	13.0	12.1	12.1	12.2	13.0	13.5	13.9	14.0
Crude Oil - WTI - Front Contract (i)	43.08	59.62	68.30	76.19	78.72	78.03	76.20	85.17	94.10	102.56	93.11	92.00	94.00	96.00	98.00	100.00
Quarter-End Interest Rates (j)																
Federal Funds Target Rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
3 Month LIBOR	1.19	0.60	0.29	0.25	0.29	0.53	0.29	0.30	0.30	0.25	0.35	0.40	0.40	0.40	0.45	0.45
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25
Conventional Mortgage Rate	5.00	5.42	5.06	4.93	4.97	4.74	4.35	4.71	4.64	4.51	4.30	4.10	4.50	4.80	4.80	5.00
3 Month Bill	0.21	0.19	0.14	0.06	0.16	0.18	0.16	0.12	0.09	0.03	0.10	0.15	0.20	0.20	0.20	0.35
2 Year Note	0.81	1.11	0.95	1.14	1.02	0.61	0.42	0.61	0.80	0.45	0.50	0.60	0.70	0.80	0.90	1.00
5 Year Note	1.67	2.54	2.31	2.69	2.55	1.79	1.27	2.01	2.24	1.76	1.30	1.40	1.70	1.90	2.00	2.10
10 Year Note	2.71	3.53	3.31	3.85	3.84	2.97	2.53	3.30	3.47	3.18	2.40	2.60	2.90	3.10	3.30	3.50
30 Year Bond	3.56	4.32	4.03	4.63	4.72	3.91	3.69	4.34	4.51	4.38	3.90	4.00	4.20	4.40	4.50	4.70

Пока глобального спада не ожидается

Замедление экономического роста не ограничилось только Соединенными Штатами. Как ясно показывает диаграмма ниже, индексы деловой активности (PMI) в производственном секторе Еврозоны и Великобритании заметно упали в последние месяцы. Действительно, британский производственный индекс PMI недавно соскользнул ниже границы, отделяющей расширение от сокращения. Хотя европейский индекс PMI для сервисного сектора остается на территории расширения, недавние данные предполагают, что экономический рост замедлился не только в Европе, но также и в других развитых экономиках.

Развивающиеся страны также оказались лишены иммунитета к замедлению. Недавно опубликованные данные показали, что реальный валовой внутренний продукт Китая вырос на 9.5% во втором квартале. Хотя столь впечатляющий рост был бы недостижим в большинстве экономик, это были самые медленные темпы роста валового внутреннего



Индексы деловой активности Великобритании (черным) и Еврозоны.

продукта в Китае в годовом исчислении за два года. Кроме того, снижение производственного индекса PMI в июле указывает, что китайская экономика, вероятно, замедлилась

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

и дальше в прошлом месяце (см. диаграмму ниже). Производственные индексы во многих других развивающихся странах также снизились в начале третьего квартала. Однако, стоит отметить, что производственные индексы в большинстве развивающихся экономик все еще остаются на территории расширения.

В целом, глобальная экономика, как кажется, не находится в состоянии спада в настоящее время, но она действительно начала третий квартал на "слабой ноте". Кроме того, недавняя волатильность финансовых рынков делает дальнейшие перспективы еще туманнее. Снижение рейтинга по американскому правительственному долгу был в центре внимания инвесторов прошлые несколько дней, но усиление европейского долгового кризиса также внесло свой вклад в изменчивость на финансовых рынках.

Три недели назад, лидеры Евросоюза согласились расширить новый пакет помощи для Греции, после чего доходность греческих правительственных обязательств снизилась, хотя и остается весьма высокой по историческим меркам (см. диаграмму выше). Однако, испанские и итальянские правительственные обязательства не получили особой поддержки от греческого пакета помощи, потому что беспокойства инвесторов о конечной состоятельности правительственного долга в этих странах продолжились. После недолгого ралли, доходность итальянских и испанских бондов взлетела до пост-кризисных максимумов.

В попытке убедить инвесторов в серьезности своих намерений, итальянское правительство недавно объявило множество шагов, адресованных проблемам страны. Прежде всего, правительство планирует теперь сбалансировать свой бюджет к 2013, а не к 2014 году, как было объявлено ранее. Оно также выдвинет две поправки к конституции страны. Первая требует сбалансированности бюджета, а вторая "либерализует" всю экономическую активность, включая жестко-регламентированный рынок труда. Испанское правительство также объявило свои собственные меры по сокращению бюджета и реформе рынка труда.

В ответ на решения итальянского и испанского правительства, ЕЦБ начал покупку их долговых бумаг в

попытке сбить доходность. Пока эти шаги, как кажется, работают, учитывая, что доходность по итальянскому и испанскому правительственному долгу снизилась более чем на 100 базисных пунктов. Однако, сомнительно, останется ли доходность низкой, как только ЕЦБ прекратит покупки. Как мы уже писали в прошлых обзорах, динамика долга в Италии и Испании более жизнеспособна, чем в Греции, Ирландии и Португалии.

Однако, итальянские и испанские усилия стабилизировать свои соотношения долга к валовому внутреннему продукту столкнутся с еще большим вызовом, если правительственные расходы по займам вновь вырастут. Недавняя изменчивость на финансовых рынках стала тревожным сигналом, но мы не думаем, что это обязательно предвещает другой глобальный спад.

Наблюдавшееся недавно резкое снижение цен на продовольствие и энергию поддержат покупательную способность потребителей, а экономические факторы в большинстве развивающихся экономик остаются вполне здоровыми. Однако, не стоит слишком быстро сбрасывать со счетов европейский долговой кризис, при этом перспективы глобальной экономики остаются весьма туманными пока финансовые рынки сохраняют высокую волатильность.



Производственный индекс деловой активности Китая.

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

Прогноз развития ведущих экономик

	GDP			CPI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Global (PPP weights)	4.9%	3.7%	3.8%	4.2%	5.3%	4.4%
Global (Market Exchange Rates)	3.7%	2.5%	2.6%	n/a	n/a	n/a
Advanced Economies ¹	2.9%	1.6%	2.1%	1.5%	2.8%	2.1%
United States	3.0%	1.7%	1.9%	1.6%	2.9%	2.4%
Eurozone	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	2.5%	1.9%
United Kingdom	1.4%	1.1%	1.7%	3.3%	4.3%	2.5%
Japan	4.0%	-0.7%	2.2%	-0.7%	0.3%	0.2%
Korea	6.2%	4.2%	4.0%	3.0%	4.1%	3.2%
Canada	3.2%	2.8%	2.6%	1.8%	2.7%	2.2%
Developing Economies ¹	7.3%	6.1%	5.8%	7.6%	8.3%	7.2%
China	10.4%	9.3%	8.6%	3.3%	5.7%	4.3%
India	8.5%	7.4%	7.8%	12.1%	8.5%	7.0%
Mexico	5.0%	4.0%	4.2%	4.2%	3.2%	3.7%
Brazil	7.5%	4.2%	4.3%	5.0%	6.5%	4.7%
Russia	4.0%	4.4%	3.6%	6.9%	8.9%	8.0%

Прогноз процентных ставок

	3-Month LIBOR						10-Year Bond				
	2011		2012				2011		2012		
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
U.S.	0.35%	0.40%	0.40%	0.40%	0.45%	0.45%	2.40%	2.60%	2.90%	3.10%	3.30%
Japan	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	1.10%	1.18%	1.20%	1.21%	1.22%
Euroland*	1.50%	1.65%	2.00%	2.25%	2.60%	2.60%	2.40%	2.80%	3.10%	3.30%	3.50%
U.K.	0.80%	0.80%	0.80%	1.00%	1.50%	1.75%	2.80%	2.90%	3.20%	3.40%	3.50%
Canada	1.15%	1.50%	1.75%	2.00%	2.25%	2.50%	2.70%	3.00%	3.30%	3.50%	3.70%

FOREX MAGAZINE

Туманные перспективы мировой экономики: месячный обзор

Прогноз валютных курсов

	2011		2012			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Major Currencies						
Euro (\$/€)	1.42	1.41	1.39	1.36	1.33	1.31
U.K. (\$/£)	1.60	1.59	1.57	1.55	1.53	1.51
U.K. (£/€)	0.89	0.89	0.89	0.88	0.87	0.87
Japan (¥/\$)	80	82	83	84	86	89
Canada (US\$/C\$)	0.95	0.92	0.93	0.95	0.97	1.00
Switzerland (CHF/\$)	0.83	0.84	0.86	0.89	0.93	0.96
Other Currencies						
Australia (US\$/A\$)	1.07	1.05	1.03	1.01	0.99	0.97
China (CNY/\$)	6.42	6.33	6.23	6.17	6.12	6.07
South Korea (\$/KRW)	1060	1047	1033	1023	1013	1010
Singapore (\$/SGD)	1.21	1.20	1.19	1.18	1.19	1.20
Taiwan (\$/TWD)	28.78	28.58	28.33	28.08	28.17	28.42
Mexico (\$/MXN)	11.73	11.65	11.57	11.58	11.73	11.93
Norway (NOK/\$)	5.50	5.52	5.57	5.71	5.92	6.10
Sweden (SEK/\$)	6.43	6.42	6.44	6.50	6.59	6.72

Forex Magazine
по материалам www.wellsfargo.com



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

FOREX MAGAZINE

Тришкин кафтан

*Тришкин кафтан*

Елена Туржанская

www.kf-forex.ru

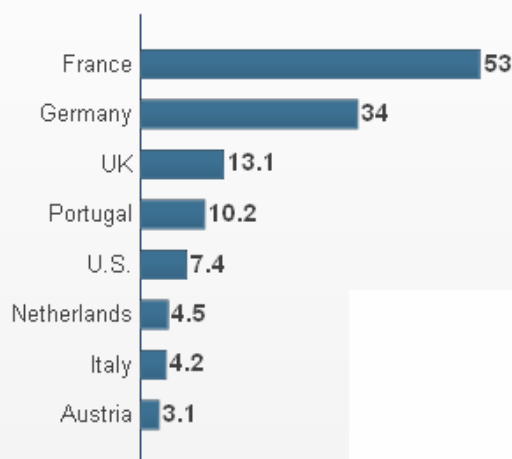
Устранение одних недостатков еврозоны влечет за собой возникновение новых.

10 августа "медведи" атаковали рынки с новой силой. Как ни печально, но приходится констатировать - паника перетекла в банковский сектор, что может спровоцировать кризис в реальной экономике.

Ведущие рейтинговые агентства продолжают делать "набеги" на страны с ухудшающимся финансовым положением. После оглушительной разборки с рейтингом США в субботу, в среду жертвой стала мощная экономика Франции. На рынке появились слухи, что агентство Fitch пересмотрело прогноз состояния экономики со "стабильного" на "негативный". К концу дня их опровергли. Однако слухи слухами, а реакция рынка оказалась впечатляющей: капитализация французских банков сократилась в разы. В течение дня крупнейшая банковская группа Societe Generale дешевела на 22,5%! А банки Credit Agricole и BNP Paribas потеряли к концу торгового дня 11,8% и 9,5%, соответственно.

Оказание столь ошеломляющего отрицательного эффекта именно на кредитные институты свидетельствует о слабости банковской системы Европы, зараженной вирусом плохих долгов периферийных стран еще до кризисного 2008 года. Ситуация усугубляется тем, что европейские банки являются крупными держателями государственных облигаций периферийных стран еврозоны. По данным Европейского банковского агентства, 90 крупнейших европейских банков держат порядка 98 миллиардов евро в греческих гособлигациях (из 328,5 миллиардов совокупной внешней задолженности страны). Чтобы нагляднее представить масштабы бедствия Греции, экономисты посчитали: для покрытия долга и нормального существования государства потребуется около 600 лет. А главными европейскими кредиторами остаются немецкие и французские банки. Потери, которые могут понести финансовые институты в результате реструктуризации греческого долга, могут составить порядка 20 миллиардов евро.

Bank exposure to Greece - \$ billions



Source: Bank for International Settlements - data as at end December 2010

Глядя на приведенную схему, становится понятно, почему французские банки реагируют так чутко на любое негативное сообщение о финансовом состоянии еврозоны.

Проблема в том, что банки стали основным источником финансирования для государств, давая займы под залог государственных облигаций. В условиях, когда кредитные организации задолжали друг другу огромные суммы денег, а обеспечение обесценивается в связи с понижением рейтингов и потерей доверия инвесторов, декапитализация банковской системы может привести к коллапсу на межбанковском рынке. Банки будут терпеть убытки, закроют лимиты друг на друга, ужесточат требования к заемщикам - вот вам и вторая волна кризиса.

Осознавая негативные последствия в случае межбанковской "резни", европейские власти в лице Европейского центрального банка (ЕЦБ) пытаются всеми силами спасти банковскую сферу. В мае 2010 года ЕЦБ начал покупать облигации обремененных долгами государств еврозоны в рамках Программы безопасности финансовых

FOREX MAGAZINE

Тришкин кафтан

рынков (Securities Market Program). За это время центральный банк приобрел европейский долг на сумму в 75 миллиардов евро (совокупный долг составляет порядка 6,4 триллионов евро). При этом монетарные власти еврозоны подчеркивали тогда, что программа является временной и не предназначена для долгосрочного финансирования государств-должников. Но план спасения не помог: через год периферия снова стала утопать в долгах.

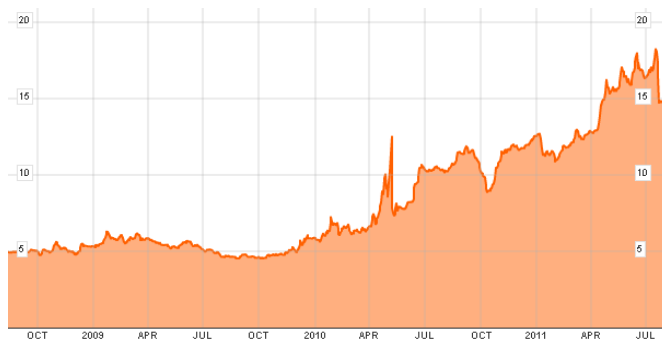
Чтобы успокоить рынки после понижения рейтинга США, ЕЦБ объявил о покупке итальянских и испанских государственных облигаций, чья доля в общем долге Европы составляет около 29%. Предполагается, что ежедневно ЕЦБ будет выкупать бумаги на 2,5 миллиарда евро. Что такое 2,5 миллиарда в долгосрочной перспективе, когда долги Италии и Испании составят 1,8 триллионов и 240 миллиардов евро, соответственно?

Однако с принятием решения центральному банку все же удалось сбить доходности: годовая доходность десятилетних гособлигаций Италии опустилась к месячным минимумам - 5,18% (после исторического максимума 6,2%), а долговых бумаг Испании - к значениям декабря 2010 года - 4,98% (с 6,3% в начале августа).



Доходность десятилетних гособлигаций Испании

Казалось бы, наконец-то периферия может вздохнуть спокойно. Однако, если посмотреть на график доходности десятилетних облигаций Греции за 2 года, то можно увидеть похожую картину. После объявленного плана спасения в мае 2010 года доходность все равно поднялась к историческим максимумам выше 18% к августу 2011.



Используя монетарные способы (вливая все новые порции ликвидности), европейские власти пытаются затушить проблемы банковской сферы. Но пока безрезультатно.

Кроме того, восстановлению Европы могут помешать "акулы рынка" - крупнейшие американские транснациональные банки и корпорации. Имея в обращении триллионы долларов и прямой доступ к ликвидности Федеральной резервной системы США, для них ничего не стоит выкупить по дешевке государственные облигации утопающих стран, после чего начать играть на понижение курса госдолга.

Кстати, что-то подобное было в 1992 году с фунтом стерлингов. Некоторые экономисты склонны верить, что американский финансист Джордж Сорос обрушил национальный курс Великобритании в одиночку. Он скупал валюту в течение многих лет, а затем одномоментно продал около 5 миллиардов фунтов в обмен на немецкие марки. Последующая обратная покупка позволила заработать гению, по оценкам экономистов, 1,5 миллиардов долларов. Примечательно, что до случившегося обвала курса Банк Англии стремился удерживать паритет к немецкой марке (сейчас ЕЦБ стремится удержать евро), занимая все больше и больше у Германии. Однако немецкий валютный рынок все равно оставался более привлекательным. Когда стало очевидным, что правительству курс удержать не удастся, спекулянты бросились продавать фунты стерлингов.

То же может случиться и с долговыми бумагами бедствующих стран еврозоны. Только в гораздо большем масштабе. После этого рухнет вся, и так на ладан дышащая, банковская система еврозоны.

Елена Туржанская
аналитик ФГ "Калита-Финанс"
www.kf-forex.ru

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 15.08.2011



EURUSD ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Евро с фунтом опять против американского доллара практически закрылись без изменений.

В прошлую пятницу евро/доллар и фунт/доллар закрылись ростом. Доллар отреагировал снижением на новости, но падение было незначительное. Падение доллара усилилось после того, как стало известно, что ЕЦБ продолжил покупать португальские и ирландские гособлигации. Покупки совершались в значительных объемах, в результате чего доходность по ирландским и португальским долгосрочным облигациям резко снизилась.

Падение доллара на этом не завершилось. С пятницы на субботу, когда рынки уже были закрыты, рейтинговое агентство S&P снизило США кредитный рейтинг с AAA до AA+. Несмотря на решение S&P, два других рейтинговых агентства Moody's и Fitch сохранили за США высший кредитный рейтинг.

И тут в адрес S&P и республиканцев посыпалась критика. Администрация президента в снижении рейтинга обвиняет республиканцев, Министерство финансов США считает, что S&P снизило рейтинг из-за ошибки в расчетах на 2 триллиона долларов.

S&P спокойно реагирует на происходящие события, хотя уверен, что внутри компании среди сотрудников, есть противоречия. Сейчас рейтинговым агентством занимается SEC. Пытаются надавить со всех сторон, чтобы S&P признали свою ошибку и вернули рейтинг обратно.

В понедельник рынок открылся с гэпами. Евро/доллар с открытия залетел в зону зашкала и зафиксировал максимум 1,4427. Уровень 1,4430 проскочить не удалось. Фунт с открытия достиг уровня 1,6475. На своих недельных максимумах пары находились недолго и практически сразу же двинулись закрывать гэпы.

В понедельник ЕЦБ приобрел облигации Италии и Испании, но это не помогло евро/доллару. Давление на европейскую валюту усилилось после падения европейских индексов. В ходе американских торгов, курс евро/доллар на фоне снижения американских фондовых индексов снизился

до 1,4130. Дилеры говорят, что защитные стопы сработали три раза ниже 1,4300, 1,4250 и 1,4200. Бегство из акций вызвало высокий спрос на швейцарский франк, йену и золото. Швейцарский франк обновил исторические максимумы против доллара и евро.

Британский фунт на фоне роста доллара США, а также падения фондовых индексов снизился до 1,6297 и во вторник утром по тем же причинам протестировал внутрисдневной минимум 1,6268. Несмотря на то, что в субботу рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг США, по итогам торгов евро/доллар и фунт/доллар закрылись в отрицательной зоне.

Во вторник по волатильности выделились несколько валютных пар. Это доллар/швейцарский франк, фунт/доллар и австралийский доллар. Швейцарский франк пользовался высоким спросом как валюта убежище. Британский фунт сдал свои позиции на фоне продолжающихся беспорядков в Великобритании.

Британец умудрился перед оглашением решения ФРС США с уровня 1,64086 снизиться до 1,61759. Британский фунт сдал свои позиции на фоне продолжающихся беспорядков в Великобритании.

Никто не ожидал, что протесты перерастут в массовые беспорядки и мародерство. Беспорядки начались в субботу вечером, а валютный рынок отреагировал на это событие, во вторник, когда волнения перекинулись на другие города страны, включая Бристоль, Ливерпуль. Причиной беспорядков стало убийство полицейским 29-летнего Марка Даггана из Тоттенхэма.

До оглашения решения по процентной ставке ФРС США курс евро/доллар торговался разнонаправлено. После того, как ФРС США заявила, что ставки останутся на низких уровнях до середины 2013 года, курс евро/доллар вырос до 1,4396. Фунт/доллар с уровня 1,6175 вернулся на 1,6327.

Комитет открытого рынка Федеральной резервной системы США (FOMC) принял решение оставить основные

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 15.08.2011

процентные ставки на уровне 0.25%. ФРС США заявила, что сохранит процентные ставки на рекордных минимумах до середины 2013 года. О смягчении денежно кредитной политики ни слова.

В среду доллар США восстановил все потери, понесенные во вторник после заседания ФРС США. Рост доллара начался с падения британского фунта, который отреагировал снижением на квартальный инфляционный отчет Банка Англии. В отчете говорится, что краткосрочные перспективы роста ВВП Британии ослабли, и ВВП может быть пересмотрен более чем на 1% с вероятностью 60%.

Потом от 1,43800 полетел вниз евро/доллар. Инвесторы начали закрывать длинные позиции по EURUSD на фоне слухов, что Франция потеряет наивысший кредитный рейтинг AAA и вероятном банкротстве Societe Generale. Позднее все три рейтинговые агентства Fitch, Moody's и S&P, подтвердили Франции рейтинг AAA, прогноз стабильный. Это не помогло единой валюте, так как евро/доллар снизился до 1,4136. Давление усилилось из-за падения американских фондовых индексов.

Доллар на заявлениях Национального банка Швейцарии пытался укрепиться против франка, но попытка не увенчалась успехом. НБШ заявил, что значительно увеличивает ликвидность на денежном рынке и планирует увеличить бессрочные вклады других банков в НБШ с 80 млрд франков до 120 млрд франков.

В четверг внимание участников было направлено на швейцарский франк. В первой половине дня курс доллар/франк укреплялся на фоне роста фьючерсов на фондовые индексы, а с открытия европейской сессии на слухах, что в швейцарских банках в начале следующей недели планируют ввести 1%-й налог на депозиты в швейцарских франках.

До открытия американской сессии курс доллар/франк вырос на 140 пунктов или на 2%. На американской сессии дополнительно пролетел вверх еще 4% и остановился на отметке 0,7684.

Член управляющего совета Швейцарского национального банка Томас Джордан заявил, что ЦБ не исключает временной привязки франка к евро. В сессионном обзоре я писал, что считаю, что под эти заявления Банк Швейцарии провел валютную интервенцию. Швейцарский Банк никогда не комментирует свои действия, поэтому никто не узнает,

была интервенция или нет, а так как было открыто много длинных позиций по франку, то резкий рост подвели под то, что закрывали позиции по франку. Сработали чисто.

Политики и конгрессмены США усиливают давление на Standard & Poor's. SEC просят проверить информацию о том, что якобы накануне снижения рейтинга США представители S&P встречались с главами финансовых институтов. Еще одной косвенной уликой стали внушительные объемы торговли и массовая распродажа ценных бумаг на рынках в прошлую пятницу, прежде чем вечером в тот же день агентство США рейтинг. Думаю, если даже SP не правы, сильных изменений на рынке не будет, а вот вразог они себе нажили.

Европейские регуляторы тоже не сидят на месте и объявили о запрете на короткие позиции по акциям в Бельгии, Франции, Италии и Испании. Регуляторы Франции побещали жестоко карать распространителей слухов. Daily Mail принесла извинения Societe Generale и UniCredit за необоснованные заявления по поводу их финансового состояния.

В пятницу швейцарский франк продолжили продавать перед выходными днями, чтобы не попасть в понедельник под дополнительные меры Банка Швейцарии, которые он вырабатывает для предотвращения укрепления франка.

Курс евро/доллар практически закрылся без изменений к цене открытия. Курс GBPUSD вырос до 1,6311 и на американской сессии стабилизировался в районе 1,6280. Резкий рост вызван покупками фунта в кроссах GBPCHF и EURGBP.



Рис. 1 МА каналы для часового графика EURUSD

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 15.08.2011

В пятницу курс евро/доллар закрылся на уровне 1,4244. Ни вверх, ни вниз не ушли. Цена находится около линии Lb. Франк существенно сдал свои позиции в последние два торговых дня. Какие гарантии, что евро и фунт на этой неделе не уйдут на франком? Да ни каких гарантий.

На понедельник можно рассмотреть вариант с треугольником и выходом вверх под линию сопротивления и U3. На прошлой неделе евробыкам необходимо было пройти 1,4430. Этого сделано не было. Сейчас надо пройти 1,4380. Но опять же, смотрите дневной график фунт/доллар. Еще несколько недель назад я выделил похожие места. Фунт скатывается, и падение может ускориться.

Что в итоге имеем? Швейцарский франк ослабился против доллара и других валют. Евро/доллар и фунт/доллар в настоящее время, пока продают франк, поддерживают кроссы. Если по фунту начнется отрабатываться дневной сценарий, то евро/доллар тоже свалится. А каким будет падение, смотрите дневной сценарий по евро. На понедельник я остановился на снижении к уровню 1,4150.



Рис. 2 МА каналы для дневного графика EURUSD

Две недели курс евро/доллар торгуется в боковом тренде. Учитывая, текущую неопределенность на рынке, вероятность уйти вниз высокая. Чтобы пробить линию тренда, надо пройти 1,4370/80 и далее для подтверждения намерений двигаться к 1,4950, пройти 1,4535. Поддержка проходит через 50%-й уровень 1,3950.



Рис. 3 Недельный график EURUSD

На недельном графике все оставляю без изменений. Для роста нужно проходить 1,4280, а когда цена приблизится к уровню 1,4000 (поддержка по трендовой линии), вот тогда быкам уже стоит беспокоиться.

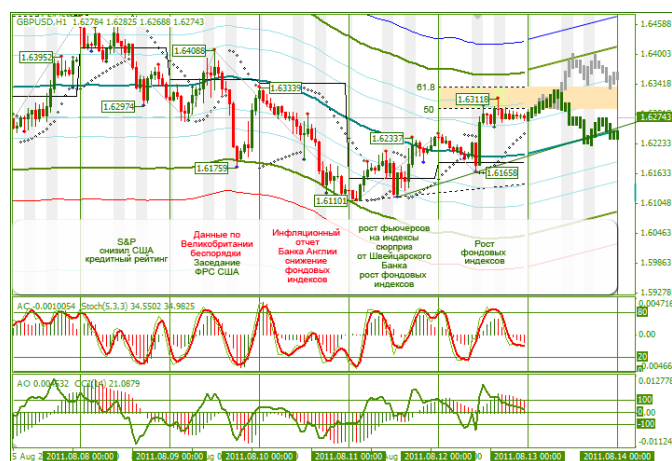


Рис. 1 МА каналы для часового графика GBPUSD

При достижении 50%-го уровня рост фунта остановился. Цена в течение 11 часов находится под уровнем сопротивления. Как думаете, пройдет? 50% пройдут, а вот уровень 61,8% вряд ли. Между АС и ценой есть дивер. По АО нет. Второй дивер по АС образует дивергенцию между ценой и индикатором АО. Это значит, что от 1,6330/40 медведи могут перейти в контрнаступление. Поддержка находится на

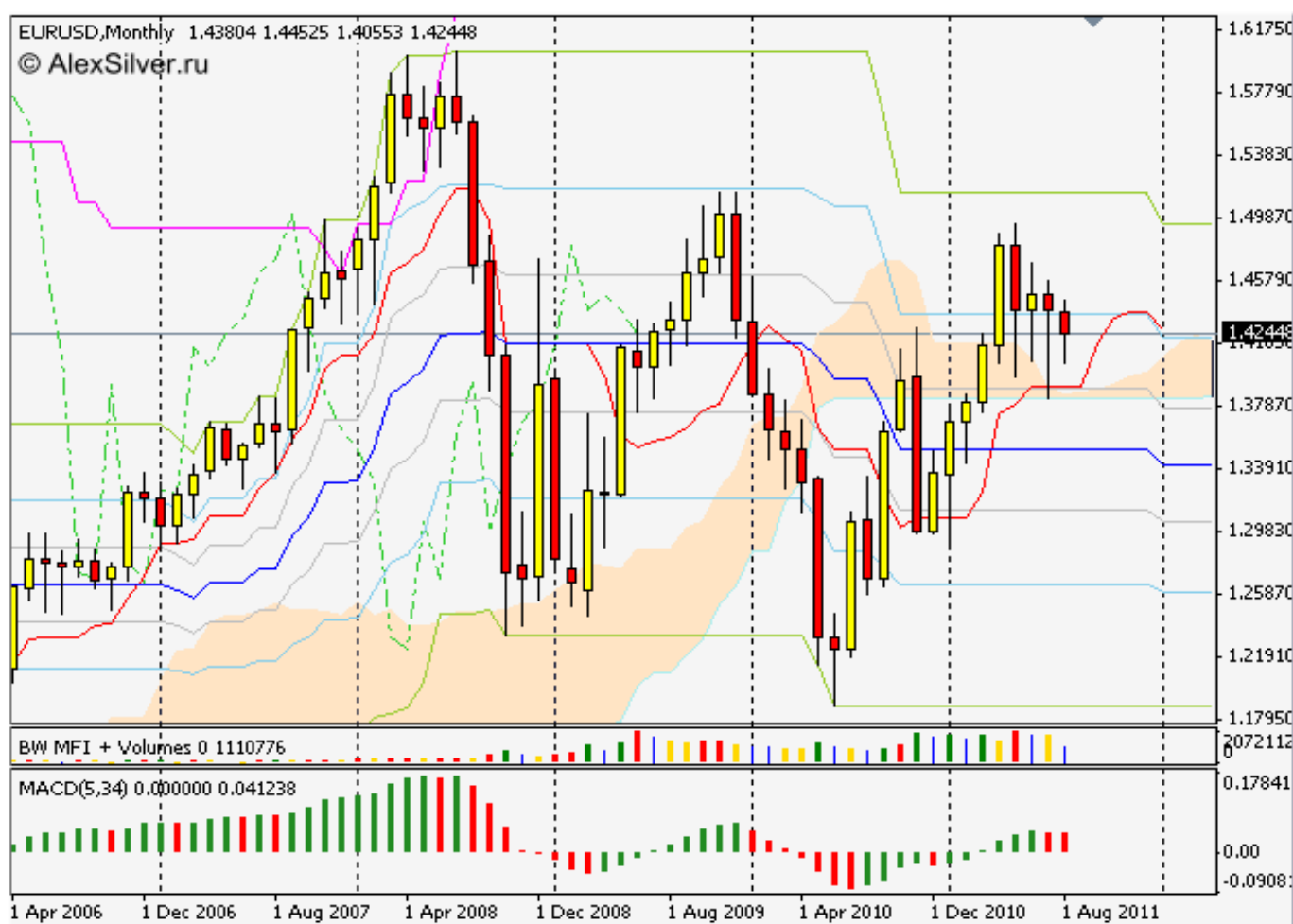
FOREX MAGAZINE

EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



Silver-channel. Стратегия по дням и 4-часам для EURUSD

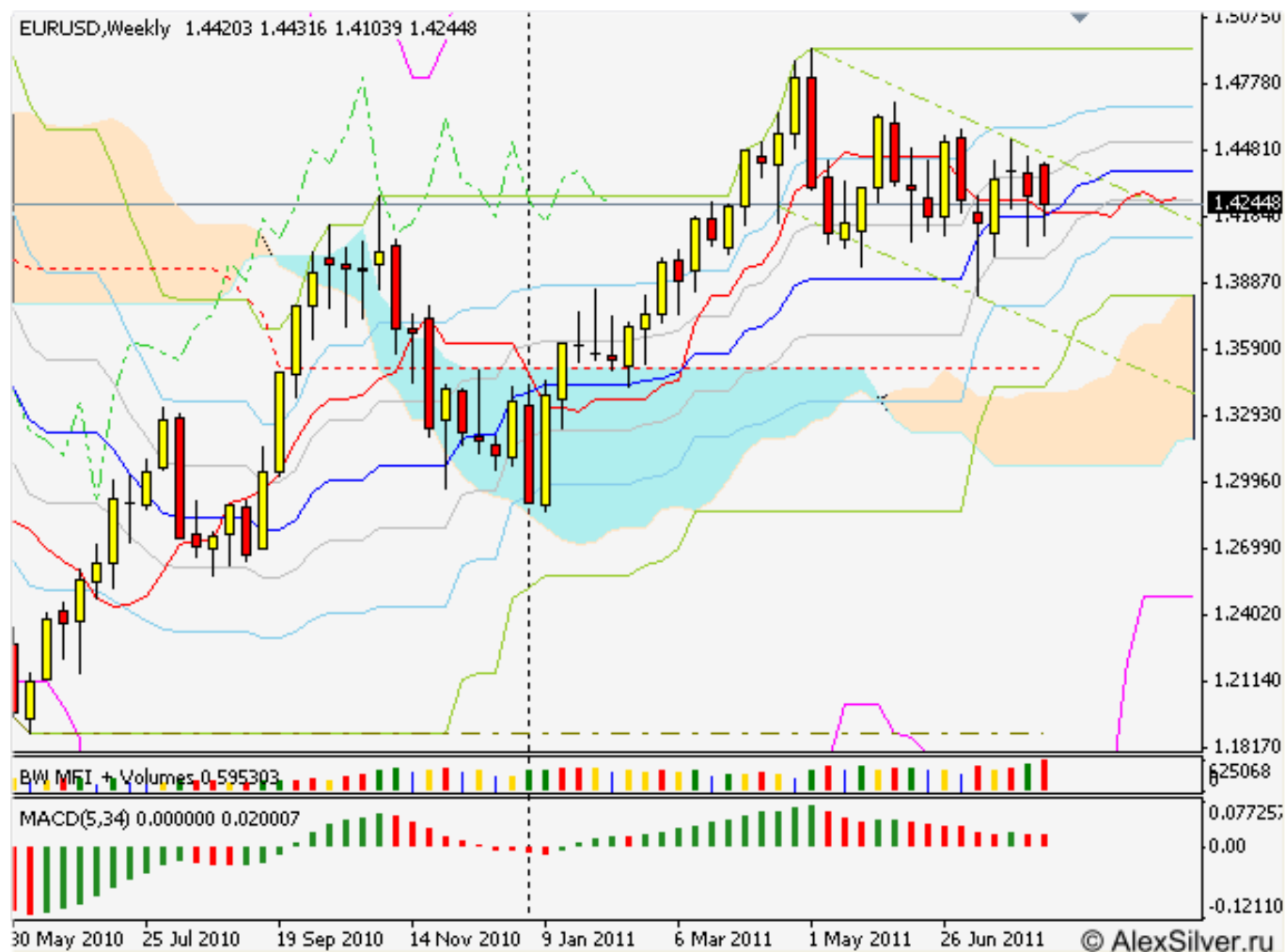
С другими материалами можно ознакомиться в разделе "Аналитика Forex"



Третий месяц EURUSD закрывается вблизи уровня Sky-High 1.4372 и закрытия месяца ниже этого уровня так и нет - это обстоятельство говорит нам о достаточно сильном влиянии быков на рынке. В июле прошло тестирования уровня Тенкан 1,3906 и облака 1,3839-91. Лоу июля 1,3837 является минимумом с марта месяца. Можно сказать, низы проверили (отметились), теперь пора вверх, как минимум, проверить верхи. Первая цель на максимуме мая 1,4939, дальше Zen-High 1,5144 (последний максимум с 2009 года). Как пройдет тест максимумов сказать сложно - могут пробить, а могут отбиться, но вероятность того, что максимумы тестить будут достаточно высокая. Скорее всего, это будет в сентябре-октябре, но начало подъема можно ожидать уже в августе. Пока же август начался с еще одного теста Sky-High 1,4372 сверху вниз.

FOREX MAGAZINE

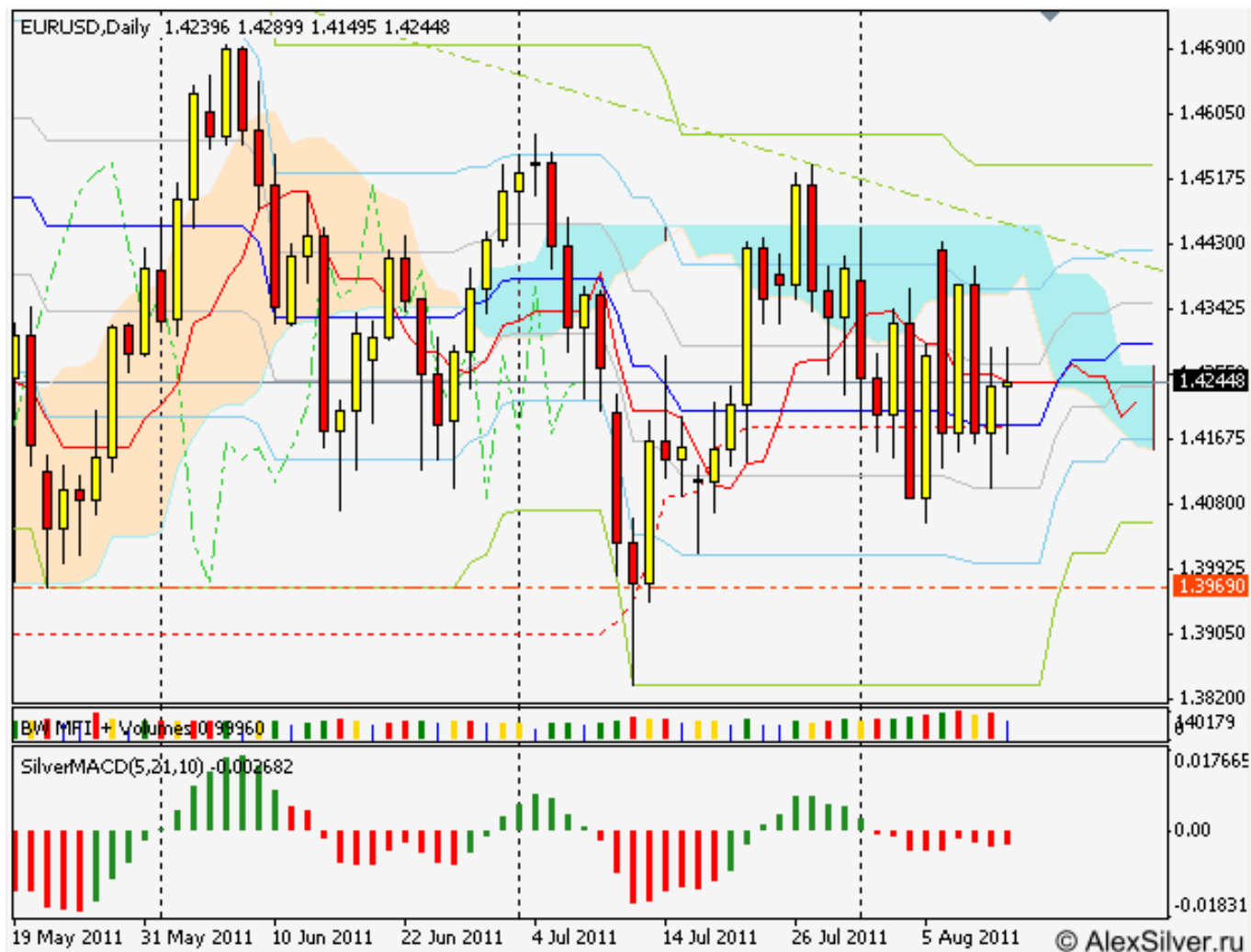
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



Прошедшая неделя закрылась "приседающей" медвежьей свечой с закрытием выше уровня Тенкан 1,4207 после открытия недели с гэпом вверх. На следующей неделе уровень Киджун повышается до 1,4233 и если неделя закроется ниже Киджуна, тогда будет сигнал на переход к флетовому режиму. Пока же, по-прежнему, сохраняется режим формирования восходящего тренда. Ключевым будет закрытие недели выше уровня 1,4430-40 (верхняя граница флага). Такое закрытие даст сигнал на повышение. Похоже, что следующая неделя может стать решающей в плане дальнейшего движения EURUSD на ближайшие 2-3 месяца.

FOREX MAGAZINE

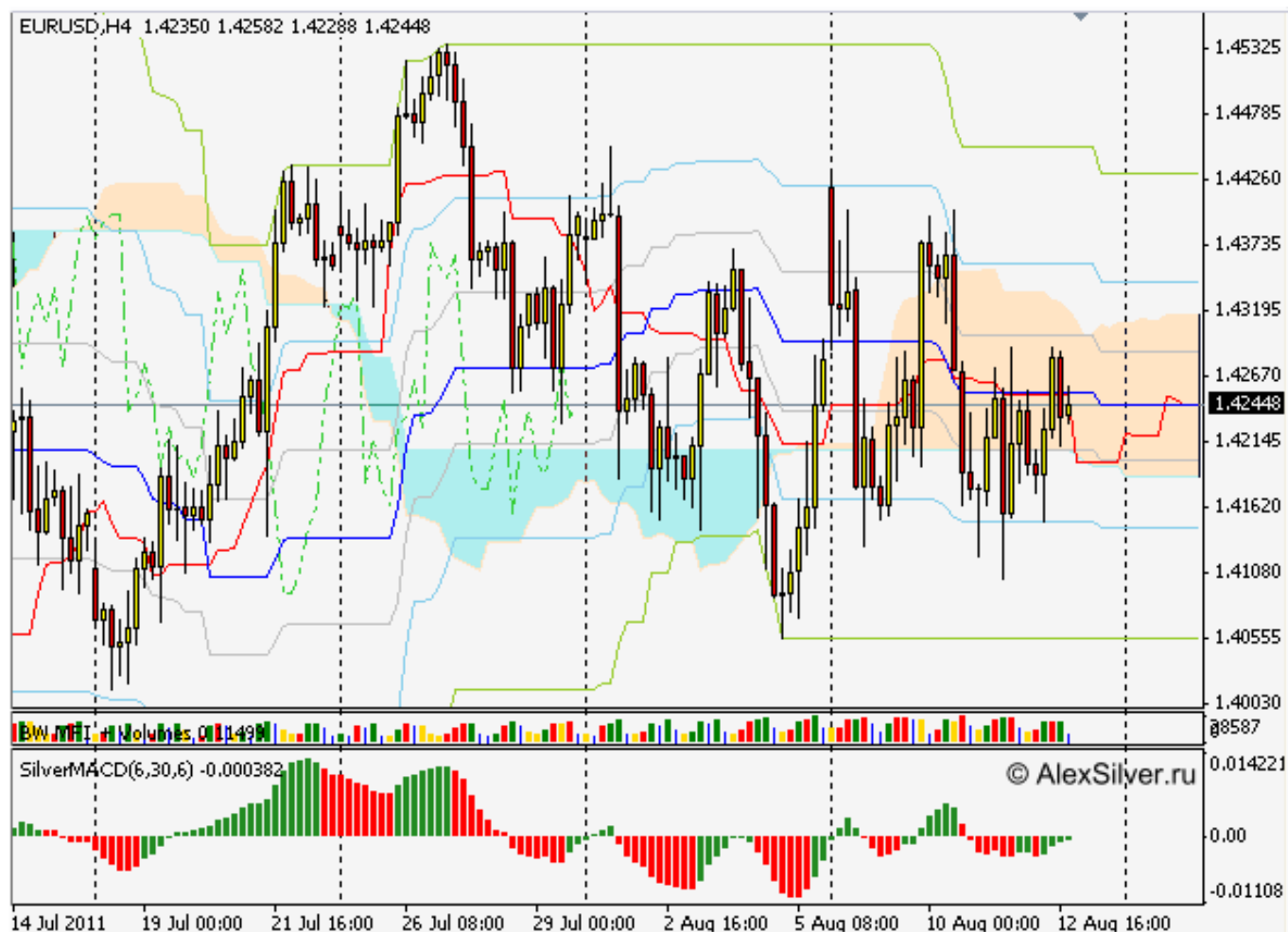
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



На днях зафлетило в узком диапазоне. Есть модель "вытряхивание рынка". Обычно такая модель появляется либо в конце тренда, либо в начале. Поскольку тренда перед этим не было, то есть смысл ожидать начало нового тренда. Формируется модель вблизи уровня Киджун 1,4186 и потому сложно сказать в какую сторону будет развиваться будущий тренд. Наиболее безопасно дожидаться прорыва границ сужающегося флетового диапазона. Снизу ключевой поддержкой будет уровень 1,3970. Сверху ключевое сопротивление на 1,4535. Стопы с обратной стороны Киджун 1,4183. Цели на Future-channels 1,3380 если вниз, и 1,5034, если вверх.

FOREX MAGAZINE

EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



На 4-часовом также сужающийся флетовый диапазон 1,4055-4432. Аналогично ждем закрытия периода за пределами диапазона. Цели на Future-channels. Сверху 1,4698, снизу 1,3810. Стопы с обратной стороны Киджун 1,4254-43.

С другими материалами можно ознакомиться в разделе [Аналитика Forex](#) на моем сайте [AlexSilver.ru](#)

AlexSilver

FOREX MAGAZINE

Еще о прогнозе рыночных цен

ЕЩЕ О ПРОГНОЗЕ РЫНОЧНЫХ ЦЕН

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.

Единственное, что трейдер совершенствует все время – это прогнозы цены торгуемого рыночного инструмента. Но при этом не следует забывать и это непрерывно подчеркивается учителями, что динамика любого рынка очень изменчива и не описывается какой-либо определенной математической моделью. Поэтому зачастую показатели очень хороших торговых систем ухудшаются, причем в серьез и надолго. В таких условиях настройка параметров (констант) алгоритма торговой системы мало действенна. Ибо, с одной стороны, увеличение истории, на которой тестируется и настраивается система, уже не отвечает принятой модели прогноза и, как правило, показывает неудовлетворительные итоговые показатели. С другой стороны, настройка системы на относительно небольшой истории приводит к настроечным константам, оптимальным для данной локальной модели прогноза, которая впоследствии может оказаться неподходящей. Радикальный выход в таких условиях нестационарности рынка – применять простую и грубую модель, а еще лучше комбинировать несколько таких моделей. Трудность здесь том, что не удастся оперативно выявить, по какой модели следует прогнозировать именно сейчас. В существующей теории и практике трейдинга первому варианту отвечает применение не настраиваемых стандартных рыночных индикаторов и торговых критериев, а второму – сопоставление сигналов таких критериев, получаемых в разных временных масштабах.

Здесь я хочу подытожить свои результаты по алгоритмам прогноза рыночных цен для систем с комбинированной стратегией торговли по нескольким рыночным инструментам. Чтобы не перегружать читателей математикой, результаты будут иллюстрироваться графически структурными схемами торговой системы, состоящей из алгоритмических блоков. Алгоритмическая и программная начинка этих блоков будет детально рассмотрена на авторском сайте www.teoryforex.ucoz.ru по итогам Ваших пожеланий.

На рисунке 1 показана общая схема торговли на рынке через посредство брокера.

FOREX MAGAZINE

Еще о прогнозе рыночных цен

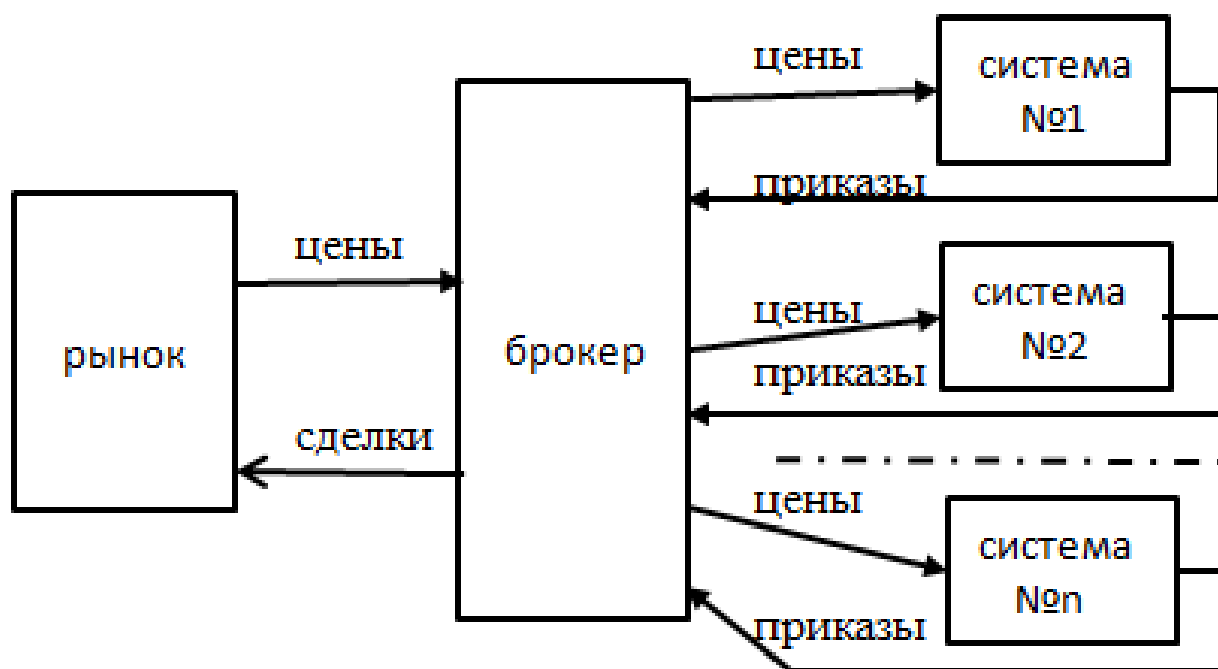


Рис. 1. Общая структурная схема торговли на рынке.

На рисунке 2 показана схема блоков прогноза, включая формирование критерия сделки (в блоке сделки).

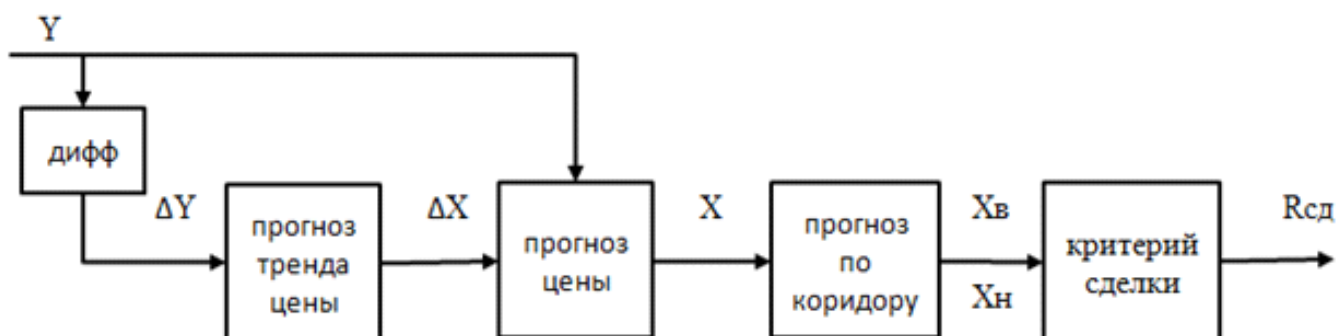
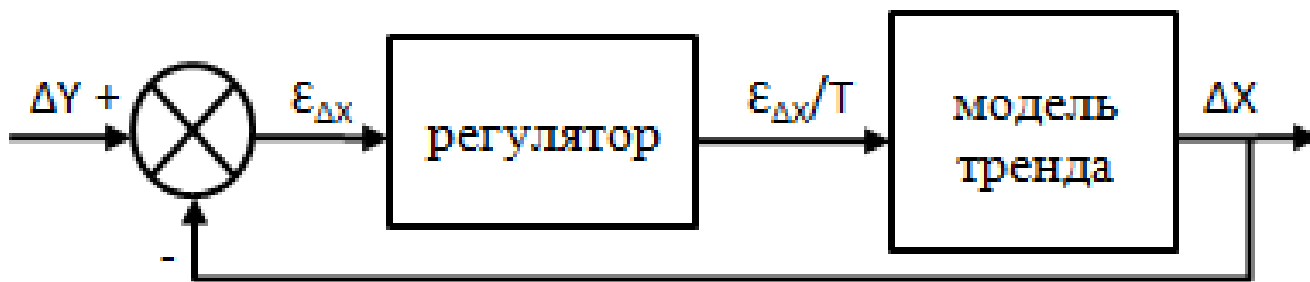


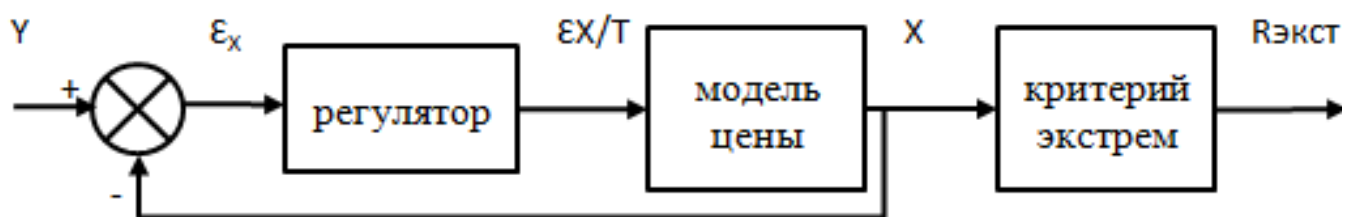
Рис.2. Схема блоков прогноза. На схеме приняты следующие обозначения: Y – фактическая рыночная цена, ΔY – тренд цены в виде ее приращения за один такт времени (блок дифференцирования «диф»), ΔX – прогноз этого тренда на один шаг вперед, X – прогноз цены, X_n , X_v – прогнозируемые границы ценового коридора, $R_{сд}$ – критерий сделки в виде сигнала на покупку или продажу. На рисунке 3, а,б,в приведены детализировки каждого блока прогноза.

FOREX MAGAZINE

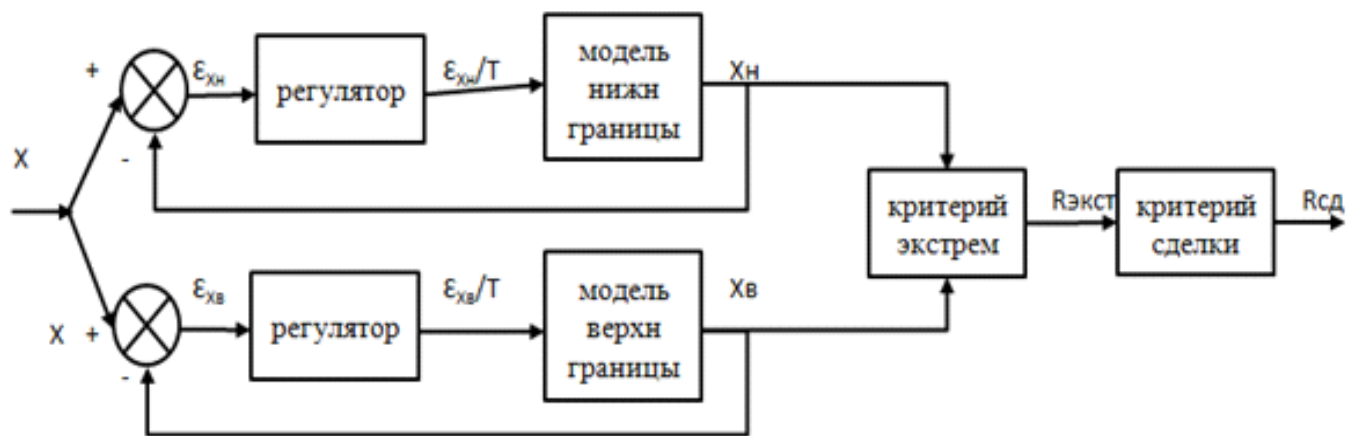
Еще о прогнозе рыночных цен



а)



б)



в)

Рис. 3. а) - прогноз тренда цены; б) - прогноз цены; в) - прогноз по ценовому коридору.

FOREX MAGAZINE

Еще о прогнозе рыночных цен

Здесь каждый блок прогноза представляет собой контур с обратной связью, включающий модель прогноза и регулятор. Вход каждого регулятора – это невязка прогноза в виде разности $\varepsilon_{\Delta X} = \Delta Y - \Delta X$ (для прогноза тренда цены) или разности $\varepsilon_X = Y - X$ (для прогноза самой цены). Регуляторы для прогноза тренда и самой цены – пропорциональные с коэффициентом пропорциональности $1/T$, где T – средний период ценовых колебаний (константа алгоритма). Модель для этих прогнозов принята в виде стандартного пропорционального звена, реализующего алгоритм средневзвешенного усреднения (подобно типовым рыночным индикаторам). Прогноз по ценовому коридору представляет собой два почти идентичных параллельных блока. Их различие от блоков прогноза тренда и цены в том, что регуляторы здесь не пропорциональные, а работают по принципу выбора минимального или максимального из двух аргументов. Верхний регулятор выдает на выходе величину $\varepsilon_{Xн} = \min(0; \Delta Y - \Delta X)/T$, а нижний – величину $\varepsilon_{Xв} = \max(0; \Delta Y - \Delta X)/T$. По этим величинам в блоках «модель нижн. границы» и «модель верхн. границы» прогнозируются указанные границы цен $Xн$ и $Xв$.

Главная особенность принятой схемы прогноза в том, что прогноз по ценовому коридору производится не непосредственно по фактической цене Y , а опосредованно, по предварительно найденному прогнозу цены X . (Входом для схемы рис. 3в является не Y , а X). Таким образом, в данной торговой системе прогноз тренда цены и самой цены играет вспомогательную роль, а сигналы на сделку формируются по результатам прогноза границ ценового коридора $Xн$ и $Xв$. По этим границам формируется критерий экстремумов ценовых колебаний рыночной цены $R_{экст}$. Его значения: +1 для прогнозируемого минимума цены (сигнал на покупку) и -1 для максимума цены (сигнал на продажу). Но в данной торговой системе эти сигналы еще не окончательные. Для большей надежности диагностики экстремумов привлекается подтверждение сигналов этого критерия от аналогичного критерия, формируемого по прогнозу самой цены (см. рис. 3б). (На схеме эта связь критериев для простоты не показана.) Как уже говорилось выше, схема комбинирования разных способов прогноза цен по принципу рис. 3 оказалась самой эффективной и надежной из всех исследованных вариантов комбинированной торговли. А таких вариантов было исследовано множество и они описывались на страницах журнала Forex Magazine и сведены в учебное пособие на сайте автора

www.teoryforex.ucoz.ru.

Сравнительный анализ структуры прогноза колебаний рыночной цены.

Движение рыночных цен представляет собой случайный процесс. Механизм этого случайного процесса обусловлен несогласованными действиями большого ансамбля агентов рынка - трейдеров. Но с другой стороны, этот процесс подчиняется макроэкономическому закону связи рыночной цены с балансом спроса/потребления на рынке. Взаимодействие этих двух движущих сил приводит к специфическому случайному процессу, называемому винеровским процессом. Абсолютно случайный и потому непредсказуемый процесс образуется совокупным действием всей армии трейдеров. Такой процесс называется белым шумом. Винеровский процесс получается в силу указанного макроэкономического закона и математически представляет собой интеграл от белого шума. Такой случайный процесс уже

FOREX MAGAZINE

Еще о прогнозе рыночных цен

принципиально допускает прогнозирование. Известно, что точность и достоверность любого прогноза быстро исчезает с увеличением дальности прогноза. К счастью в рыночной торговле достаточно дальности прогноза только на один такт времени вперед. Именно такой прогноз и изучается специалистами рынка. На заре рыночной эры ученые пытались применять общефизические законы динамики случайных процессов, но их усилия быстро иссякли и далее исследовательский упор переместился на психологические закономерности трейдера как человека. Менталитет трейдера-человека красиво и образно объясняет движение рыночных цен, но не приближает нас к количественным закономерностям такого движения, т. е. не помогает в разработке эффективных алгоритмов прогноза ценовых колебаний. Подход к этой проблеме с противоположного конца - на основе общих законов макроэкономики, также буксует в силу не учета конкретных особенностей рынка. Поэтому мэтры рынка все объясняют человеческой психологией, тем более, что это привлекает начинающих трейдеров. Всем известны имена финансовых гениев, обогатившихся трейдингом, но почему-то ряды этих гениев не расширяются. Создается впечатление, что самый эффективный способ заработка - это не сама рыночная торговля, а обучение других премудростям этой торговли.

Учитывая, что рыночные цены движутся волнами и рыночная торговля основана на разнице цен, прогнозировать следует не саму цену, а ее тренд. Еще более радикальный подход заключается в прогнозе даже не тренда цены, а именно моментов ее максимумов и минимумов, ибо именно в такие моменты и выгодно заключать сделки купли/продажи. Именно на эти особенности рынка и ориентирован новый метод прогноза по ценовому коридору. Как известно, рыночные цены подвержены кратковременным толчкам, не несущим полезной информации об истинном тренде цены, т. е. фактические цены подвергаются возмущению в виде белого шума. Поэтому любая процедура прогнозирования обязательно предусматривает фильтрацию этих толчков посредством скользящего усреднения фактических цен. Но проблема в том, что такое усреднение вызывает запаздывание результатов прогноза и, казалось бы, эта проблема не устранима. Но проблему можно устранить хотя бы частично, если отказаться от фильтрации цен. В традиционной теории рыночной торговли такой подход известен и достигается это анализом движения цены не по всем последовательным моментам времени, а только по ее локальным максимумам или минимумам. Однако этот подход не развит алгоритмически. Я попытался исключить этот пробел созданием алгоритма прогноза по ценовому коридору. Данный прогноз действительно оказался слабо чувствителен к мешающему белому шуму, что повышает качество прогнозов экстремумов цены, в частности эти экстремумы диагностируются даже с некоторым упреждением. Но, у него есть другой недостаток. Все хорошо, пока ценовые волны имеют амплитуды одного порядка. Если же возникает очень сильный и длительный тренд одного знака, т. е. при возникновении отдельной волны очень большой амплитуды, то на склоне такой волны диагностируются несколько экстремумов. Истинный из них - самый последний, а алгоритм естественно реагирует на первый из этих экстремумов. Это обусловлено белым шумом, порождающим пилообразное поведение фактической цены, так что каждый выступ или впадина трактуются алгоритмом как истинный максимум или минимум цены. Для борьбы с такой нестационарностью рынка, я использовал последовательный прогноз. Сначала фактическая цена фильтруется скользящим усреднением. Это производится двумя первыми блоками прогноза - см. рис. 3а и 3б. На вход же прогноза по ценовому коридору поступает не сама фактическая цена Y , а выход блока прогноза цены, т. е. отфильтрованная величина X . В результате естественно возникает некоторое запаздывание прогноза цены, но оно компенсируется упреждением, имеющим место в блоке прогноза по ценовому коридору. В этом видится главный положительный результат последовательного прогноза экстремумов рыночных цен.

FOREX MAGAZINE

Еще о прогнозе рыночных цен

Помимо последовательного принципа прогноза цен в комбинированной системе торговли применяется одновременная торговля по нескольким рыночным инструментам. Структурно такая система представляет собой совокупность показанных на рисунках параллельных технологических ниток, которые связываются между собой на разных уровнях. Различается раннее связывание, когда нитки связываются на уровне блоков прогноза, и позднее связывание на уровне блоков сделки. В любом случае полезный эффект такого связывания обусловлен подобием колебаний цен разных инструментов. Это подобие алгоритмически учитывается взаимной временной корреляцией инструментов. В результате нивелируется вредное действие белого шума в рыночных ценах, что позволяет при прочих равных условиях улучшить качество прогнозов. Этому посвящены ранее описывавшиеся комбинированные торговые системы.

Еще одна общая особенность рассматриваемых систем - это запрограммированные в них три автоматические процедуры. Одна из них предназначена для обновления в желаемые моменты времени рыночных данных из дилерской платформы. В Excel-файле торговой системы это реализуется прикрепленным к ней макросом. Вторая процедура предназначена для настройки основных констант алгоритма системы на ее истории. Эта процедура реализуется другим макросом. Наконец, третья процедура предназначена для выбора объемов торговли торгуемых инструментов и для подгонки этих объемов под заданный уровень риска маржинальной торговли на выбранном депозите. В такой торговой системе трейдеру остается только инициализировать ввод новых рыночных данных и передавать приказы на сделки в дилерскую платформу. Однако при желании трейдер может вмешиваться в действия системы, если его соображения отличны от действий системы.

Приведем теперь основные количественные характеристики рассматриваемых торговых систем. Главный итоговый показатель любой торговой системы - это годовая прибыль исчисляемая в % годовых. В лучших комбинированных системах она достигает нескольких тысяч % годовых. Правда здесь следует иметь в виду следующее обстоятельство. При автоматической настройке системы ее настроечные константы выбираются так, чтобы достигался максимум % годовых на выбранной истории. Но в силу нестационарности рынка характер его поведения на будущих временных интервалах может оказаться другим. В результате фактический % годовых в будущем окажется меньше. Это явление объективно и неизбежно, и его необходимо иметь в виду. Другие сопутствующие показатели системы - это число сделок на ее истории и % прибыльных сделок. Для обеспечения статистической достоверности итоговых показателей системы, число сделок должно быть достаточно большим, желательно не меньше нескольких десятков. % прибыльных сделок желательно превосходить 67% (2/3 сделок - прибыльные), хотя это и не обязательно. В частности моя последняя торговая система работает по 1-часовым тактам h1, торговля ведется по 6-ти валютным парам. В настоящее время эта система тестируется на истории глубиной 2500 тактов h1, что эквивалентно 5-ти месячной истории. Пока (примерно за две недели тестирования) достигнуты следующие показатели: % годовых > 4000%, % прибыльных сделок 85 - 100%. Тестирование ведется с помощью брокерской фирмы UMIS.

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

"Складной метр" - еще один инструмент в мастерскую трейдера!



Алексей Арзамасцев

"Складной метр"-еще один инструмент в мастерскую трейдера!

<http://system-fx.ru/>

Паттерны... это та составляющая технического анализа, что неизменно пользуется популярностью среди трейдеров любого финансового рынка, и в особенности рынка Форекс. Чем же обусловлена такая "горячая любовь" к паттернам, к этим графическим фигурам, образованным графиками котировок и цен, и имеющим предсказуемый итог развития? Вполне возможно, что истоками эта привязанность трейдеров уходит к нашему первобытному прошлому. Даже в век высоких технологий и компьютеров, нашими поступками и мыслями во многом управляют инстинкты, основанные на исторической памяти. Графические фигуры всегда воспринимаются без труда, ведь большую часть своей истории человек не знал письменности и цифр, а получал информацию визуально, что говорится "на глаз".

Поэтому мы с Вами сегодня поговорим об одном интересном паттерне. Не будет вспоминать классические фигуры наподобие "треугольника", "двойной вершины" или "головы и плеч", а обратим наш взор к последним успешным разработкам в этой сфере. Мы будем говорить о паттерне "Складной метр".

Постойте! Мы говорим о бирже или строительстве?

Вполне возможно таким вопросом сейчас задаются наиболее нетерпеливые из наших читателей. Но будьте спокойны, мы говорим о торговле Форекс и не о чем более.

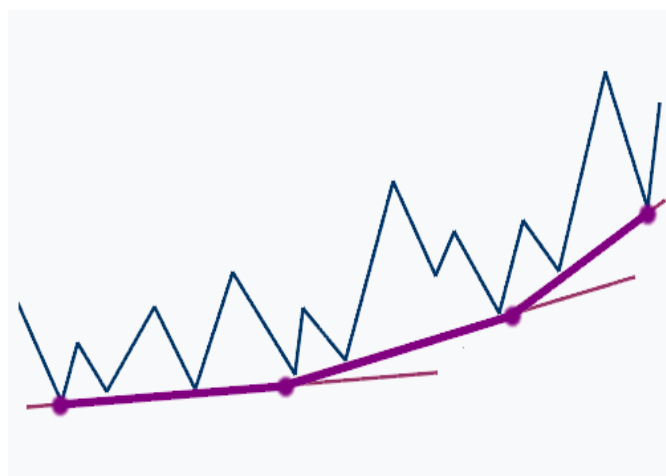


Рисунок 1

Паттерн "Складной метр" - это графическая модель, образуемая трендовыми линиями. А точнее тремя следующими друг за другом, под некоторым примерно одинаковым углом, линиями ценового тренда. Посмотрите на рисунок 1, где изображен данный паттерн. Не правда ли он напоминает этот самый складной метр, инструмент, состоящий из соединенных друг с другом металлических линеек? Думаем теперь понятно, откуда у паттерна такое "строительное" название.

В некоторых источниках эту фигуру еще называют "трехстадийной трендовой линией". Тоже подходящее название.

Надо заметить, что автор "Складного метра", В. Н. Лиховидов, разрабатывал его специально для трейдинга на рынке Форекс. Так что этот паттерн как никакой другой хорошо подходит для валютных рынков.

Ищем и находим "Складной метр" на Форексе

Проникшись уникальностью этого паттерна, давайте (прежде чем приступать к торговле по нему) научимся этот самый паттерн находить и что самое главное строить.

Итак, как уже было сказано, паттерн "Складной метр" формируется тремя линиями тренда. То есть вся хитрость и заключается в их построении. Делается это так:

1. Ищем на графике две недавние впадины (локальные минимумы) цены. По основаниям этих крупных минимумов проводим линию тренда, являющуюся, по сути, линией поддержки. Обозначим ее символами T1.

2. Так, первая линия тренда есть, теперь нам нужна вторая. Ждем, когда цена сформирует импульс ("скакнет" вверх), и после этого вновь проводим линию по двум последним минимумам. Это будет T2.

Следует заметить, что момент перехода к линии T2, обычно четко виден. Цена пойдет вверх, скорректируется и вновь начнет расти, но при этом не будет опускаться до уровня T1.

3. После этого рынок начинает "выдыхаться" и мы строим последнюю третью линию T3. Строим мы ее, как и предыдущие по двум последним крупным впадинам.

FOREX MAGAZINE

"Складной метр" - еще один инструмент в мастерскую трейдера!

Результатом подобным построений должна стать система линий подобная изображенной на рисунке 2.



Рисунок 2

Вот и все! Пример такой торговли на продажу по паттерну "Складной метр" продемонстрирован на рисунке 3.



Рисунок 3

Работаем со "Складным метром"

Вот и пришло время испробовать наш "инструмент" в деле. Давайте проведем торговлю на продажу (короткая позиция). А сделаем мы это так:

1. Открываем свечной (или как Вам удобнее) график любой валютной пары. Таймфрейм любой, хотя учтите, что изначально паттерн разрабатывался для периода в 1 час (H1).
2. Ждем формирования описанной выше модели, по ходу дела добавляя на график трендовые линии.
3. Когда модель полностью сформируется - мы готовы к трейдингу. Осталось только дожидаться сигнала к входу на рынок. Им будет пробитие ценой линии тренда T3, и закрытие свечи под ней.
4. Как только это произошло - открываем позицию на продажу.
5. Ни в коем случае не пренебрегайте стоп-лоссом! Его следует разместить на несколько пунктов выше максимума всего паттерна.
6. Ну и конечно пара слов о выходе с рынка. Закрывать позицию и забирать заработанный профит следует при пересечении ценой линии T1.

Что же касается торговли на покупку, она производится аналогично, по обратным правилам. Точно также по обратным правилам (по максимумам цены) строится для нее и сам паттерн.

"Складной метр" - это несложный и высоко надежный паттерн, и потому данный "инструмент" обязательно должен иметь под рукой каждый уважающий себя трейдер.

Успехов Вам, коллеги!

*Алексей Арзамасцев
по материалам сайта "Сфера Форекс"*

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление



КОЛИЧЕСТВЕННОЕ ОСЛАБЛЕНИЕ

Кэти Линн

www.actionforex.com



Кэти Линн является главным валютным стратегом компании "FXCM". Также она обеспечивает исследование и анализ для одного из самых популярных сайтов по исследованию валютных рынков "DailyFX". Она пишет как отчеты по техническим и фундаментальным исследованиям, так и рыночные комментарии и статьи по торговым стратегиям. Являясь аналитиком и трейдером рынка форекс, Кэти имеет прямой опыт работы на межбанковском рынке. До "FXCM" Кэти работала в банковских группах по торговле на валютных рынках, используя технический и фундаментальный анализ, чтобы торговать на спот- и опционном валютном рынке. Она также имеет опыт торговли множеством торговых инструментов помимо валют, включая деривативы на процентные ставки, бонды, акции и фьючерсы. Она вела семинары по всем Соединенным Штатам по внутри-дневной торговле и торговле на колебаниях на валютном рынке.

Выражение "количественное ослабление" последние два года все чаще звучит на финансовых рынках. Давайте выясним, в чем его суть и каковы его последствия для финансовых рынков.

Суть количественного ослабления

Количественное ослабление - это инструмент монетарной политики, который используют центральные банки, когда исчерпывают возможности по сокращению процентных ставок. Слово "количественное" относится к предложению денег, и ослабляющее предложение денег означает их увеличение. Для многих людей, этот термин в 2009 году был достаточно новым, так как до этого к этому инструменты прибегал лишь Банк Японии в 2001 году, после того как процентные ставки были доведены до нуля. Когда это произошло, у них больше не было возможности сокращать ставки, что сделало количественное ослабление их "планом Б".

Количественное ослабление в основном подразумевает печать денег, чтобы выкупать различные ценные бумаги с целью наводнения финансовых рынков наличностью или ликвидностью. Таким образом, это увеличивает количество валюты в обращении, что уменьшает стоимость валюты

и повышает инфляцию. Это можно сравнить с ситуацией, когда есть только 100 подписанных карточек звезды бейсбола, стоимостью 1000\$ каждая, и внезапно появляется еще 1000 подписанных карточек. Соответственно, стоит ожидать, что каждая карточка теперь стоит намного меньше. Наличие большего количества бейсбольных карточек на рынке по более низким ценам, как ожидается, будет стимулировать более высокую активность по покупке/продаже бейсбольных карточек. По большому счету, цель количественного ослабления та же самая. Наводняя рынок ликвидностью, центральный банк стремится увеличить кредитование и предотвратить его сокращение в будущем.

Результат количественного ослабления

Как уже было сказано, до 2009 года количественное ослабление применялось лишь однажды - в Японии, поэтому нет большого количества прецедентов. Однако, Федеральный Резерв пошел на этот шаг, проведя уже два раунда количественного ослабления (QE) и сейчас все активнее обсуждает проведение третьего раунда.

Банк Японии первым предпринял этот новый подход в монетарной политике, в своей попытке бороться с печальными последствиями периода экономического застоя и спада, который продолжался с 2001 по 2006гг. При учетной ставке близкой к нулевому уровню, центральный банк был вынужден применить некоторый новый вид монетарной политики, чтобы бороться с дефляцией, которая мучила страну. "Дефляция" - это еще одно популярное слово, повторяемое последние два года, представляет собой общее снижение цен за продолжительный период времени. Многие страны столкнулись с тем, насколько пагубными могут быть последствия инфляции для экономики, к сожалению, дефляция ничуть не лучше. Причина этого явления заключается в том, что потребители становятся настолько стойкими к расходам, что продавцы вынуждены непрерывно снижать цены. В Японии, Центробанк достигал своих целей ослабления, расширяя лимиты по различным типам ценных бумаг, которые они выкупали - например, покупая долгосрочные казначейские обязательства, поддержанные активами бумаги, акции и коммерческие бумаги. Все это делалось в попытке наводнить финансовую систему настолько большим объемом дополнительной ликвидности,

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление

чтобы банки были вынуждены возобновить нормальное кредитование.

За первый год количественного ослабления, курс USD/JPY повысился на 18,5%. Это означает, что иена ослабилась против американского доллара, что стало классической реакцией на количественное ослабление. Индекс Nikkei также понизился на 28%. За период 2002-2004 годы курс USD/JPY упал на 22%, поскольку японская экономика начала стабилизироваться. В течение того самого времени индекс Nikkei восстановился на 20%, но перед этим упал еще на 20%.



Диаграмма 1. Динамика курса USD/JPY в период проведения количественного ослабления в Японии.



Диаграмма 2. Динамика индекса Nikkei в период проведения количественного ослабления в Японии.

Хотя были бурные дебаты относительно пользы количественного ослабления для японской экономики, большинство аналитиков согласны, что это позволило остановить дефляцию.

Версия Федерального Резерва

Учитывая, что в начале 2009 года процентные ставки находились в районе нулевого уровня, Федеральный Резерв неофициально принял свою собственную версию количественного ослабления. Совместно с Министерством финансов, Федеральный Резерв значительно увеличил свой баланс в результате двух раундов количественного ослабления. Они сделали это путем прямых покупок инвестиционных активов в банках, ослабляя стандарты по покупкам коммерческих бумаг, казначейских обязательств и долговых бумаг агентств. Покупая эти активы, он добавлял деньги в финансовую систему. Как и в случае с иеной, количественное ослабление подвергло американский доллар существенным нисходящим рискам. Но Центробанк вынужден был пойти на этот шаг, чтобы стабилизировать американскую экономику и предотвратить дефляционную спираль.

Forex Magazine
по материалам www.actionforex.com

FOREX MAGAZINE

Безопасный диапазон, или как торговать, чтоб не слить депозит

FXGeneral
Все самое главное о форекс

**Безопасный диапазон,
или как торговать, чтоб не слить депозит**

www.fxgeneral.com

Каждый трейдер сталкивается с таким неприятным явлением на международном валютном рынке Forex, как слив депозита, одни трейдеры теряют свои деньги один раз, некоторые могут и пару сотен раз сливать депозиты. Все на самом деле зависит от того, какие трейдер ставит перед собой цели. Некоторым достаточно и три процента в месяц, а некоторые и удвоению не рады и стремятся к большему. Именно из-за поставленной цели и зависит то, сколько Вы раз потеряете свои деньги перед тем, чтоб начать стабильно зарабатывать. Как и везде на рынке Forex существуют реальные и не реальные цели. Так же есть оптимальные и не оптимальные решения. Одним из моих открытий стал безопасный диапазон и применение в данном диапазоне метода усреднения торговых позиций. Если привести пример с реальным обменом денег, то это скажем, покупка доллара каждый месяц на определенную сумму и его продажа, когда средний показатель его курса на какой-то момент будет давать запланированную прибыль. Вот такой метод я и применяю в своей торговле. Если говорить о покупке доллара в банковских кассах и о его физическом владении, то в данном варианте Вы практически ничем не рискуете и можете его держать достаточно долго, что же касемо выполнения похожей операции на рынке Forex, то тут присутствуют риски связанные с маржинальным займом и использованием кредитного плеча. Купив некий объем валюты, Вы сможете его держать в режиме ожидания лишь некоторое время. В трейдерских кругах такой вид торговли не поощряют, так как для применения данного метода не нужны особые знания, да и соотношения прибыли и возможных убытков имеют не равные пропорции. Но применение данного метода с использованием деления торгового объема и расчета расстояний между приобретениями новых долей валюты, вот этот метод уже требует некоторых знаний и сноровки. Первое что необходимо знать, это максимальный исторический ход валютной пары, вторым является максимальный ход пары без коррекции движения. Именно, исходя из этого максимального хода пары, и рассчитывается начальный торговый объем, его увеличение в каждой новой сделки, а так же рассчитывается расстояние от одного приобретения до другого. После выставления отложенных ордеров необходимого объема и на рассчитанное расстояние друг от друга. Тип отложенных ордеров - лимиты. Для получения достаточного дохода, который будет варьироваться от 2 до 6 процентов в месяц необходимо просчитать точку выхода. В зависимости от используемого торгового объема и места нахождения цены относительно всей амплитуды колебания валютной пары месячного временного периода, просчитывается величина

тейк профита. Конечно же, доход Вы выбираете себе сами, но учтите, что лучше использовать средний показатель ежемесячного дохода в расчетах, так как нередко будут случаи, когда позиции не сработают по профиту и в течение нескольких месяцев. Но в другие месяцы Вы будете вознаграждены в несколько раз больше, что и компенсирует отсутствие прибыли в прошлые месяцы. Такого рода торговля обеспечит Вам стабильную прибыль без риска потери депозита, так же, такой метод торговли не требует дополнительных знаний. Насчет опыта, то его, конечно, придется приобретать.

Для усвоения данного материала, приведу пример по данному методу торговли.

Депозит 10 000 валютная пара AUD\USD, максимальный диапазон пары на MN периоде возьмем с небольшим округлением, и он будет равен 7 000 пунктов. Максимальное безоткатное движение по данной валютной паре было в период с 23 июля 2008 года по 17 сентября того же года, потом опять было падение. Возьмем максимальный ход пары за период кризиса, и он составит около 3 700 пунктов. Для того, чтобы расставить ордера необходимо рассчитать торговые объемы, которые бы выдерживали максимальное движение в 7 000 пунктов, данное движение не должно пережидаться одной позицией. Поэтому позиции будут распределены в некоем порядке.

В данном примере и расчетах, я даю Вам плацдарм для размышлений, не описывая конкретный вариант по которому работаю я. Мой результат не очень удачный и составляет лишь 6% прибыли в месяц. Именно поэтому Вы должны пройти этот путь сами. Скажу лишь, что безоткатное движение просчитывалось для того, чтобы Вы понимали, какой Вам необходимо иметь запас прочности при ожидании смены направления движения валютной пары. Для выставления ордеров, я применял такой трендовый индикатор, как MA с периодом 14. Если цена была выше данного индикатора, то я покупал, если ниже, то продавал, с последующим выставлением сетки и усреднением. В случае разворота, я частично или закрывал сделки, или локировал. Это уже детали, повторюсь снова. Свой путь Вы должны пройти сами, вводные я Вам дал. Надеюсь на то, что Ваши результаты торговли, будут выше, чем мои и может когда-то Вы ими со мной поделитесь))

*Команда сайта FXGeneral
для Forex Magazine*

FOREX MAGAZINE

Рецепт торговли

eSignal Learning
 Better Trading. Smarter Investing.

РЕЦЕПТ ТОРГОВЛИ

Ник МакДональд

www.esignallearning.com

Ник МакДональд является специалистом по торговле на валютном и рынке индексов. Будучи приверженцем лидирующих индикаторов, он ищет многократные подтверждения для входа в рынок, которые формируют основу его стратегий. Ник - достаточно известный и уважаемый наставник по торговле, и с удовольствием делится своими уникальными подходами с заинтересованными трейдерами.

Задумайтесь на мгновение над следующим вопросом: какая разница между техническим анализом и торговой стратегией?

Многие трейдеры не понимают эту разницу. Скорее всего, они относятся к многочисленной группе технических трейдеров, из всех сил пытающийся найти идеальный технический индикатор или модель, которая будет для них работать. Они задаются вопросом, почему популярные (или не очень) индикаторы, описанные в известных книгах, не помогают им получать прибыль - даже когда они уверены, что понимают их.

Дело в том, что ни одной части технического анализа трейдеру не достаточно, чтобы добиться последовательной доходности в торговле. Последовательная доходность возникает от последовательного применения торговой стратегии. Поэтому, прежде всего, давайте проясним разницу.

Суть технического анализа

Технический анализ - это изучение ценового действия с целью прогнозирования вероятности будущих ценовых движений. Когда какой-то инструмент технического анализа подает определенный сигнал, то существует некая вероятность, что рынок пойдет в одну сторону, а не в другую.

Технический анализ состоит из многочисленных моделей и индикаторов с бесчисленными названиями. Обычные графические модели включают такие формирования, как "двойные вершины" и "двойные основания", "треугольники", "флаги", "каналы" и, конечно, модель "голова и плечи".

Из популярных индикаторов можно выделить MACD, Стохастик, RSI, опорные уровни, уровни Фибоначчи и Скользящие средние. Японские свечи имеют свои модели -

такие как "молот", "падающая звезда", "дожи" и "повешенный".

Все вышеперечисленное относится к формам технического анализа. Но, суть в том, что эти названия абсолютно не имеют никакого значения. Взятие обычной формы технического анализа и применение к ней нового названия помогает новоявленным авторам продавать множество новых книг каждый год. Знание названий этих моделей, к сожалению, не помогает трейдерам делать деньги, а не получение ли прибыли является конечной целью трейдера?

Доходность и последовательность требуют гораздо большего, чем простого знания названий - это требует понимания технического анализа, вкуче с соответствующими навыками и дисциплиной, чтобы следовать доказанной и проверенной торговой стратегии, как в течение благоприятных, так и плохих периодов.

Плюсы технического анализа

Каждый технический аспект, при правильном понимании и использовании, немного смещает шансы в пользу того, что цена скорее сдвинется в обозначенном направлении, нежели в противоположном.

У вас появляется больше шансов быть правым в торговле. Это подразумевает, что используемый вами технический инструмент и ваши точки входа близки к идеальным.

Минусы технического анализа

Каждый инструмент технического анализа, сам по себе, несколько смещает шансы в вашу пользу - некоторые в большей, некоторые в меньшей степени. Но в этом и заключается проблема. Шансы быть правым лишь незначительно склоняются в вашу пользу.

Однако, "незначительно" не является достаточно хорошим. Не говоря уже о том, что при плохом входе или слабом управлении деньгами, независимо от того, что говорит вам технический анализ, ваши шансы на прибыльную торговлю кардинально меняются.

FOREX MAGAZINE

Рецепт торговли

Многие начинающие трейдеры изучают разнообразные инструменты технического анализа, которые они обычно берут на семинарах, в книгах или на сайтах. Впечатленный, начинающий трейдер считает, что если он понял модель "голова и плечи", то нашел секрет бесконечного богатства. Он начинает торговать по этим моделям, но находит, что в режиме реального времени их гораздо сложнее интерпретировать. Где именно он должен входить и выходить из рынка? Потеряв деньги на этих моделях, он слышит о том, что другие трейдеры делают деньги, используя индикатор MACD.

С возобновленным энтузиазмом он отбрасывает модель "голова и плечи" он начинает изучать и использовать индикатор MACD, но все еще продолжает терять деньги. Теперь возникает расстройство и его уверенность снижается.

Затем, этот трейдер, услышав что кто-то делал деньги, торгуя золотом, думает, что нашел причину своих неудач и переключается с акций на золото, но продолжает терять деньги. Потом, по чьему-то еще примеру он покупает дорогое программное обеспечение и все равно теряет деньги. Он начинает искать, что, возможно, было неправильным? Может быть, период торговли - он слышал, что краткосрочные трейдеры делают меньше денег, чем долгосрочные, и поэтому переходит с 15-минутных на дневные графики. Теперь потери становятся больше и растянуты на более длительный период времени. Он полагает, что понимает технический анализ, но это просто не работает.

Это - обычная ситуация, с которой сталкивались большинство трейдеров. Во всяком случае, я, как тренер, наблюдаю ее постоянно. Дело в том, что решение лежит не только в понимании этих инструментов технического анализа, но и во встраивании технического анализа в отточенную торговую стратегию.

Технический анализ или торговая стратегия

Давайте представим, что технический анализ - это компоненты, а торговая стратегия - рецепт. Предположим, что вы хотите испечь яблочный пирог в первый раз. У вас есть сахар, мука, яблоки, масло и молоко, но нет рецепта. Что вы будете делать? С чего вы начнете? Сами по себе компоненты бесполезны. Рецепт - это то, что позволяет вам получить конечный результат - яблочный пирог.

Каждый технический инструмент может иметь множество вариантов применения, точно так же, как и стакан муки. И каждый компонент по отдельности, фактически, бесполезен. Многие трейдеры используют

каждый инструмент в изоляции и меняют их, пытаясь найти тот, который работает. Это равносильно тому, как попытаться испечь пирог со стакана сахара, а когда это не удастся, попробовать испечь его со стакана муки.

Ровно так же, как повару нужен рецепт для приготовления пирога, трейдеру необходима торговая стратегия. В данном случае, конечным результатом будет то, что сделки с большей вероятностью будут соответствовать вашим ожиданиям. Торговля - это игра вероятностей, и хорошая торговая стратегия смещает вероятность в вашу пользу.

Бесконечные возможности

Существуют тысячи возможных технических комбинаций для установки высоко-вероятностной точки входа. Лучшие торговые стратегии, которые вы могли бы создать на основе этих возможностей - это созданные самостоятельно.

Цель заключается в понимании рынков, технических аспектов и вероятного направления. Не пытайтесь запомнить названия сотен графических и свечных моделей - это абсолютно ни к чему. Представьте, что вам пришлось бы выучить названия всех деталей вашего автомобиля, прежде чем сесть за руль. В этом случае, возможно, некоторые люди никогда не получили бы права!

Как только вы нашли технические инструменты, которые вам нравятся и которые вы понимаете, вы должны найти комбинации этих инструментов, чтобы иметь множество причин в определенный момент времени понять, что ценовой график с большей вероятностью переместится в одну сторону, а не в другую. Это и есть торговая стратегия, которая позволит вам встать на путь долгосрочного успеха в торговле. Управление риском и капиталом также являются критически важными компонентами любого торгового плана. Опытные трейдеры рискуют на любой сделке не более 1% от торгового капитала.

Кроме того, вы должны развить психологию, навыки и дисциплину, чтобы придерживаться своей стратегии, как во время роста, так и падения кривой активов. Никто не говорит, что торговля - это легкий бизнес, но каждый может освоить его при надлежащем усердии и терпении.

*Forex Magazine
no materialam www.esignalllearning.com*

FOREX MAGAZINE

Форекс-моделирование



ФОРЕКС-МОДЕЛИРОВАНИЕ

Кори Митчелл

www.investopedia.com

Кори Митчелл является независимым трейдером, специализирующимся на кратко- и среднесрочных технических стратегиях. Он - основатель сайта www.vantagepointtrading.com, посвященного бесплатному обучению трейдеров и обсуждению рынков. После получения степени по экономике, Митчелл провел последние пять лет, торгуя на многочисленных рынках и обучая трейдеров. Он широко публикуется в различных изданиях и является членом канадского Общества технических аналитиков и Ассоциации технических аналитиков рынка.

Учитывая столь большое разнообразие способов торговли на рынке форекс, отбор общих методов может сэкономить время, деньги и силы. Настроив соответствующим образом обычные и простые методы, трейдер может разработать полный торговый план, используя модели, которые возникают регулярно, и могут быть легко идентифицированы, при наличии небольшой практики. Графические, свечные и модели Ишимоку обеспечивают визуальные ключи относительно того, когда торговать. В то время как эти методы могут быть более сложными, существуют простые подходы, которые используют в своих интересах наиболее часто встречающиеся элементы соответствующих моделей.

Так, например, в то время, как существует множество графических моделей различной сложности, есть две обычных графических модели, которые возникают регулярно и обеспечивают относительно простой подход для торговли. Эти две модели - "голова и плечи" и "треугольник".

Голова и плечи

Модель "голова и плечи" может означать формирование вершины после восходящего тренда, или формирование основания после нисходящего тренда. Формирование модели вершины происходит, когда максимум цены сопровождается коррекцией, затем более высоким максимумом, коррекцией и затем более низким максимумом. Формирование модели основания происходит наоборот: минимум, восстановление, сопровождаемое более низким минимумом (голова) и затем после восстановления более высокий минимум (второе плечо)

(см. диаграмму 1). Модель завершена, когда трендовая линия ("линия шеи"), которая соединяет эти два максимума (модель основания) или два минимума (модель вершины) формации, нарушена.



Диаграмма 1: Модель "голова и плечи".

Эта модель является достаточно эффективной, потому что обеспечивает уровень входа, уровень размещения стоп-ордера и цель по прибыли. На диаграмме 1 представлен дневной график EUR/USD, где была сформирована модель основания "голова и плечи". Вход обеспечен на уровне 1.24, когда была нарушена "линия шеи". Стоп-ордер может быть размещен ниже правого плеча на уровне 1.2150, или ниже уровня головы - на 1.1960. Второй вариант подразумевает больший риск, но имеет меньше шансов на срабатывание стоп-ордера, прежде чем будет достигнута цель по прибыли. Цель по прибыли определяется путем прибавления высоты модели к точке прорыва. В данном случае цель по прибыли равна: $(1.2700 - 1.1900) + 1.2400$ (точка прорыва) = 1.32. Цель по прибыли, отмеченная квадратиком в правом углу, была вскоре достигнута после прорыва "линии шеи".

Треугольники

Треугольники очень распространены на валютных рынках, особенно на краткосрочных временных масштабах,

FOREX MAGAZINE

Форекс-моделирование.

и могут быть симметричными, восходящими или нисходящими. В то время как эти модели кажутся несколько отличными друг от друга, для целей торговли эти различия являются минимальными. Треугольники возникают, когда цены сходятся - максимумы и минимумы сжимаются во все более узкую ценовую область.

На диаграмме 2 показан симметричный треугольник. Эта модель также обеспечивает вход, уровень стоп-ордера и цель по прибыли. Вход происходит, когда цена проникает через границу треугольника - в этом случае вход вверх на уровне 1.4032. Стоп-ордер размещается на минимуме модели - на 1.4025. Цель по прибыли определяется путем добавления высоты модели к цене входа (1.4032). Высота модели равна 25 пунктов, таким образом, указывая цель по прибыли на 1.4057, которая была достигнута практически сразу и тут же превышена.



Диаграмма 2. Модель "симметричный треугольник".

Модель поглощения

Свечные графики обеспечивают больше информации, чем линейные или графики баров. По этой причине, свечные модели являются полезным инструментом для измерения ценового движения на любых временных масштабах. В то время, как существует множество свечных моделей, есть те, которые особенно полезны в торговле на рынке форекс.

Модель поглощения является превосходной торговой возможностью, потому что она может быть легко определена, и ценовое действие указывает на сильное и немедленное изменение направления. При нисходящем тренде тело бычьей свечи полностью охватывает тело предшествующей медвежьей свечи (бычье поглощение). При восходящем тренде тело медвежьей свечи полностью охватывает тело предшествующей бычьей свечи (медвежье поглощение).

Эта модель является очень эффективной, потому что ценовое действие указывает на сильный разворот, так как движение предшествующей свечи было полностью перекрыто. Фактически, трейдер может поучаствовать в начале потенциального тренда при применении соответствующего стоп-ордера. На диаграмме 3 мы можем видеть бычью модель поглощения, возникновение которой приводит к формированию восходящего тренда. Вход происходит на первом баре после того, как была сформирована модель - в данном случае 1.4400. Стоп-ордер размещается ниже минимума модели на 1.4157. У этой модели нет никакой установленной цели по прибыли.



Диаграмма 3. Бычья модель поглощения.

Облака Ишимоку

Ишимоку - это технический индикатор, который строится поверх ценовых данных. В то время как на самом индикаторе фактически нет легко-определяемых формаций, когда мы

FOREX MAGAZINE

Форекс-моделирование

объединяем облако Ишимоку непосредственно с ценовым действием, мы можем выявить определенные модели. Облако Ишимоку представляет собой прежние уровни поддержки и сопротивления, объединенные вместе, чтобы создать динамическую область поддержки и сопротивления. Проще говоря, если цена находится выше облака, это является бычьим признаком и облако действует как поддержка. Если цена находится ниже облака, то это - медвежий признак и облако действует в качестве сопротивления.

Отскок от облака представляет собой распространенную модель продолжения, все же поскольку облако является намного динамичнее, чем традиционные горизонтальные линии поддержки/сопротивления, то оно обеспечивает уровни входа и стоп-ордера, которые обычно не рассматриваются. Используя облако Ишимоку на трендовом рынке, трейдер часто может захватить большую часть тренда. При восходящем или нисходящем тренде (пример, которого показан на диаграмме 4), существует несколько возможностей для многократных входов (пирамидная торговля) или перемещения уровней стоп-ордеров.



Диаграмма 4. Облако Ишимоку.

Во время снижения, которое началось в сентябре 2010 года, было восемь потенциальных входов, когда цена продвигалась в облако, но не смогла прорваться через противоположную границу. Входы могли быть предприняты,

когда цена двигалась обратно ниже (из) облака, подтверждая, что нисходящий тренд все еще остается в игре и восстановление завершено. Облако также может быть использовано для установки скользящего стоп-ордера, где внешняя граница всегда действует как уровень останова. В этом случае, по мере того, как цена снижается, то же происходит и с облаком - соответственно внешняя граница облака определяет уровень размещения скользящего стоп-ордера. Эта модель лучше всего используется на трендовых валютных парах - обычно, включающие доллар США.

Заключение

Существует множество методов торговли, использующих ценовые модели, чтобы найти уровни входа и размещения стоп-ордеров. Графические модели, которые включают "голову и плечи" и "треугольники", обеспечивают входы, уровни стоп-ордера и цели по прибыли в формациях, которые могут быть легко идентифицированы. Свечная модель поглощения обеспечивает захват разворота тренда и потенциальное участие в этом тренде с определенными уровнями входа и стоп-ордеров. Отскок от облака Ишимоку предполагает участие в затяжных трендах, используя многократные входы и скользящие стоп-ордера. По мере развития своих навыков, трейдер может комбинировать модели и методы для создания уникальных персональных систем торговли.

Forex Magazine
по материалам www.investopedia.com