

**FOREX
MAGAZINE**

**№435
ИЮЛЬ**

Еженедельное интернет издание



ВАЛЮТНЫЙ РЕЖИМ

FOREX MAGAZINE

Содержание

Календарь на неделю 23.07.12 - 27.07.12	3
Недельный обзор рынка нефти 16.07 - 21.07	4
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels	7
Комбинированная торговля . Управление объемами сделок	11
Временной масштаб	14
Уникальная вершина	17
Валютный режим	19



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



Forex Magazine в социальных сетях

Генеральный спонсор журнала “FOREX MAGAZINE”

Группа компаний "Альпари"

www.alpari.ru

+7 (495) 710-76-76



Рисунок на обложке: @shipree

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 23.07.12 - 27.07.12

FOREX Review

Календарь на неделю 23.07.12 - 27.07.12

Дата	Время (Мск.)	Страна	Период	Индикатор	Предыдущее	Прогноз
23/07/12	-	-	-	-	-	-
24/07/12	12.00	ЕС	Июль	Индекс деловой активности (PMI) в производственной сфере	45.1	45.0
24/07/12	12.00	ЕС	Июль	Индекс деловой активности (PMI) в непроизводственной сфере	47.1	47.0
25/07/12	12.00	Германия	Июль	Индекс делового климата IFO	105.3	104.5
25/07/12	12.30	Британия	2 кв.	ВВП (предварительный) q/q	-0.3 %	-0.2 %
25/07/12	12.30	Британия	2 кв.	ВВП (предварительный) y/y	-0.2 %	-0.3 %
25/07/12	14.00	Британия	Июль	Обзор розничных продаж CBI	-11	-10
25/07/12	18.00	США	Июнь	Продажи новостроек (млн.)	0.369	0.365
26/07/12	12.00	ЕС	Июнь	Денежная масса M3 y/y	+2.9 %	+2.8 %
26/07/12	16.30	США	Июнь	Заказы на товары длительного пользования m/m	+1.3 %	+0.3 %
26/07/12	16.30	США	Июнь	Заказы на товары длительного пользования без транспортных m/m	+0.7 %	-0.1 %
26/07/12	16.30	США	до21.07	Первичные обращения за пособиями по безработице	386,000	380,000
26/07/12	18.00	США	Июнь	Незавершённые продажи жилья m/m	+5.9 %	+0.8 %
27/07/12	3.30	Япония	Июнь	Потребительские цены (CPI) без свежего продовольствия y/y	-0.1 %	-0.1 %
27/07/12	3.50	Япония	Июнь	Розничные продажи y/y	+3.6 %	+1.0 %
27/07/12	16.30	США	2 кв.	ВВП (предварительный, годовое исчисление) q/q	+1.9 %	+1.4 %
27/07/12	16.30	США	2 кв.	Дефлятор (предварительный, годовое исчисление) q/q	+2.0 %	+1.7 %
27/07/12	16.30	США	2 кв.	Дефлятор потребительской корзины без продовольствия и топлива q/q	+2.3 %	+1.9 %
27/07/12	17.55	США	Июль	Индекс потребительских настроений Michigan Sentiment (уточнённый)	72.0	72.5

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.

www.forexreview.ru
для Forex Magazine

FOREX MAGAZINE

Недельный обзор рынка нефти 16.07 - 21.07



Недельный обзор рынка нефти 16.07 - 21.07

<http://www.stg-fx.com/>

По завершении торговой недели котировки нефти продемонстрировали рост на международных площадках, чему способствовали опасения игроков в отношении возможности начала вооруженного конфликта между Израилем и Ираном. Напомним, что основным лейтмотивом нового витка конфликта послужил теракт в Болгарии, в котором погибли граждане Израиля, после чего руководство страны недвусмысленно дало понять, что подозревает в совершении теракта Иран. И в очередной раз призвало стратегических партнеров, во главе с США, предпринять активные действия в отношении исламской республики. Отметим, что по итогам торгов котировки продемонстрировали рост до 106.80 долл./баррель или на 4.06%. Рассмотрим подробнее события недели.

По итогам торгов понедельника котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent завершили сессию ростом, обновив при этом месячный максимум, чему способствовал довольно позитивный внешний новостной фон из Европы. Так, стало известно, что Испания получит довольно внушительное финансирование на продолжительный период в обмен на обещания сокращения фискального дефицита. Так, нефтяные котировки открылись на отметках 102.63 долл./баррель, после чего подверглись массированным распродажам в ходе азиатских торгов, установив сессионный минимум на отметке 100.99 долл./баррель.

Ситуация выравнилась в ходе европейской торговой сессии и к завершению дня нефтяные котировки смогли отыграть снижение и закрыться на зеленой территории. Максимумом дня выступила отметка 103.54 долл./баррель, тогда как закрытие прошло по 103.20 долл./баррель.

Что касается событий, повлиявших на ход первой половины торгов понедельника, то из них стоит выделить информацию о предоставлении помощи Испании, которая повысила спрос на рискованные активы и ощутимо ударила по позициям валют-убежищ. Оптимизма игрокам прибавил и тот факт, что значения потребительской инфляции в еврозоне подтвердили прогноз и остались на уровне 2.4% в годовом исчислении, в то время как торговый баланс еврозоны увеличился до 6.3 млрд., вопреки ожиданиям более скромного прироста.

Отметим, что в ходе североамериканской торговой сессии были опубликованы данные по розничным продажам, не подтвердившие прогнозы - показатель снизился на 0.4% вопреки ожиданиям роста на 0.1%. Таким образом, ожидания дополнительных мер по стимулированию экономики со стороны ФРС США усилились, что и обусловило дополнительный стимул покупателям.

По итогам торгов вторника котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent закрыли сессию снижением, так и не обновив месячный максимум. Отметим, что снижение произошло на фоне негативного настроения игроков в отношении долгового кризиса в еврозоне. Таким образом, можно предполагать, что в случае усугубления негатива на сопредельных площадках цены на нефть вновь устремятся в район годовых минимумов. Однако при этом достаточно сложно прогнозировать снижение котировок ниже отметок в 95.00 долл./баррель. Обострение обстановки на Ближнем Востоке между тем, получило новый оборот. Похоже, стороны не спешат переводить конфликт в военную плоскость, и информация о возможном начале военных действий призвана только лишь усугубить опасения игроков и заставить их покупать нефть.

Что касается событий, запланированных на вторник, то ими выступили публикации статистики из Поднебесной и Европы, носившей преимущественно позитивный характер, что по большому счету было проигнорировано игроками. Так, профицит торгового баланса Китая вырос до 31,73 млрд. что оказалось гораздо выше прогнозов, объемы промышленного производства ряда европейских стран продемонстрировали положительную динамику, что также должно было выступить приятной неожиданностью, однако также не было учтено в котировках.

В ходе американской сессии были опубликованы данные по количеству закладок новых домов в Канаде, значения которых превысили прогноз почти в полтора раза, а также индекс экономического оптимизма IBD/TIPP по Штатам, также продемонстрировавший положительную динамику. Отметим, что негативом выступали ожидания игроков в отношении дальнейших планов ФРС касательно монетарной политики, которая по ожиданиям не будет смягчаться, во всяком случае в краткосрочной перспективе.

FOREX MAGAZINE

Недельный обзор рынка нефти 16.07 - 21.07

По итогам торгов в среду котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent вновь завершили сессию ростом, обновив при этом месячные максимумы, чему способствовал ряд факторов. К ним стоит отнести общее повышение склонности инвесторов к риску на фоне довольно неплохой статистики по Штатам, а также обострение обстановки на Ближнем Востоке, связанное с проведением ряда терактов по всему миру. Так, торги в среду открылись на отметках 103.57 долл./баррель, после чего цены неуклонно росли, достигнув максимума на 105.44 долл./баррель. Закрытие пришлось на уровни близкие к максимальным - по цене 105.39 долл./баррель.

Что касается событий, повлиявших на ход первой половины торгов, то из них стоит выделить довольно оптимистичную статистику по безработице в Великобритании. Так, показатель снизился до отметки 8.1%, что оказалось лучше запланированного нулевого изменения с уровня 8.2% месяцем ранее. Кроме того, некоторую поддержку, как нефтяным котировкам, так и всем рисковым активам в целом оказали снизившиеся доходности казначейских облигаций ряда отстающих стран еврозоны, что обусловлено принятием активных мер по поддержке проблемных стран со стороны европейского регулятора ранее.

Отметим, что в ходе североамериканской торговой сессии были опубликованы данные по

строительному сектору Штатов, которые продемонстрировали постепенное восстановление в отрасли, что с одной стороны способно подстегнуть потребление в среднесрочной перспективе, однако с другой снижает вероятность дополнительных вливаний в экономику США со стороны ФРС. Отметим также, что в ходе своего выступления в среду глава ФРС г-н Бернанке вновь не дал четких ориентиров в отношении монетарной политики, однако отметим, что регулятор может рассмотреть дополнительные стимулы в случае явных признаков замедления экономики.

По итогам торгов в четверг котировки ближайшего фьючерса на нефть марки Brent продолжили рост, обновив двухмесячный максимум. Стоит отметить, что причиной роста цен на нефть как и прежде видится обострение напряженности на Ближнем Востоке, которое грозит перерасти в полномасштабный военный конфликт.

Давление на нефтяные котировки не смогла оказать и разочаровывающая статистика по Штатам, лишь дополнительно стимулировав участников рынка к покупкам рискованных активов. Открытие торгов четверга пришлось на отметку 105.38 долл./баррель, после чего котировки преимущественно росли. Максимум дня был достигнут во второй половине торгов на отметке 108.15 долл./баррель, тогда как закрытие прошло по цене 107.59 долл./баррель.

Из событий, повлиявших на ход первой половины торгов, стоит выделить довольно оптимистичную статистику платежному балансу еврозоны в целом и неплохие данные по производственным заказам в Италии. Так, первый показатель вырос до 10.9 млрд. евро, а второй на 1,7% что оказалось лучше ожиданий аналитиков, планировавших снижение обоих показателей в сравнении с предыдущими отчетными периодами. Кроме того, некоторую поддержку, как нефтяным котировкам, так и всем рисковым активам в целом оказали несколько снизившиеся доходности казначейских облигаций ряда отстающих стран еврозоны, что обусловлено принятием активных мер по поддержке проблемных стран со стороны европейского регулятора ранее.

Отметим, что в ходе североамериканской торговой сессии были опубликованы данные по количеству первичных обращений за пособиями по безработице в Штатах, показавшие значительный прирост - до 386 тыс. с 352 тыс. недель ранее. Кроме этого продажи на вторичном рынке жилья снизились на 5.4% до 4.37 млн., вопреки запланированному росту до 4,63 млн., что было воспринято игроками как сигнал к покупкам рискованных активов на ожиданиях дополнительного стимулирования замедляющейся экономики Штатов со стороны регулятора.

Что касается пятничных торгов, то стоит отметить, что они прошли с понижением, несмотря на наличие геополитических факторов, оказывающих поддержку нефтяным котировкам. Так, открытие торгов в пятницу прошло по цене 107.41 долл./баррель, после чего был установлен сессионный максимум на отметке 107.69 долл./баррель, по достижении которого цена на нефть активно снижалась, предприняв попытку восстановления во второй половине торгов. Так, минимальной отметкой выступил уровень 105.70 долл./баррель, тогда как закрытие пришлось на отметку 106.80 долл./баррель.

FOREX MAGAZINE

Недельный обзор рынка нефти 16.07 - 21.07

Новостной фон пятницы был достаточно скудным, и игроки предпочитали ориентироваться на внешний фон, который складывался далеко не в пользу рискованных активов. Так, по результатам аукционов по размещению долговых обязательств Италии и Франции дифференциал их доходности вновь увеличился не в пользу первой, что говорит о снижении склонности участников рынка к покупке рискованных активов. Кроме того снижению цен на нефть способствовали и чисто технические факторы - игроки фиксировали прибыль по длинным позициям после двухнедельного ралли.

Отметим, что в ближайшее время основным драйвером рынка продолжит выступать набирающий силу конфликт на Ближнем Востоке, при этом не слишком вероятным видится развертывание военной операции в ближайшее время, чему способствует близость президентских выборов в США - действующий президент навряд ли решится на военную кампанию ввиду опасений потери части электората.

Алексей Палий
alexey.paliy@gmail.com



Systematic
Automated Portfolio Solution



**Составьте собственный портфель
торговых стратегий!**

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

8 (800) 200-01-31
(звонок по России бесплатный)

www.alpari.ru

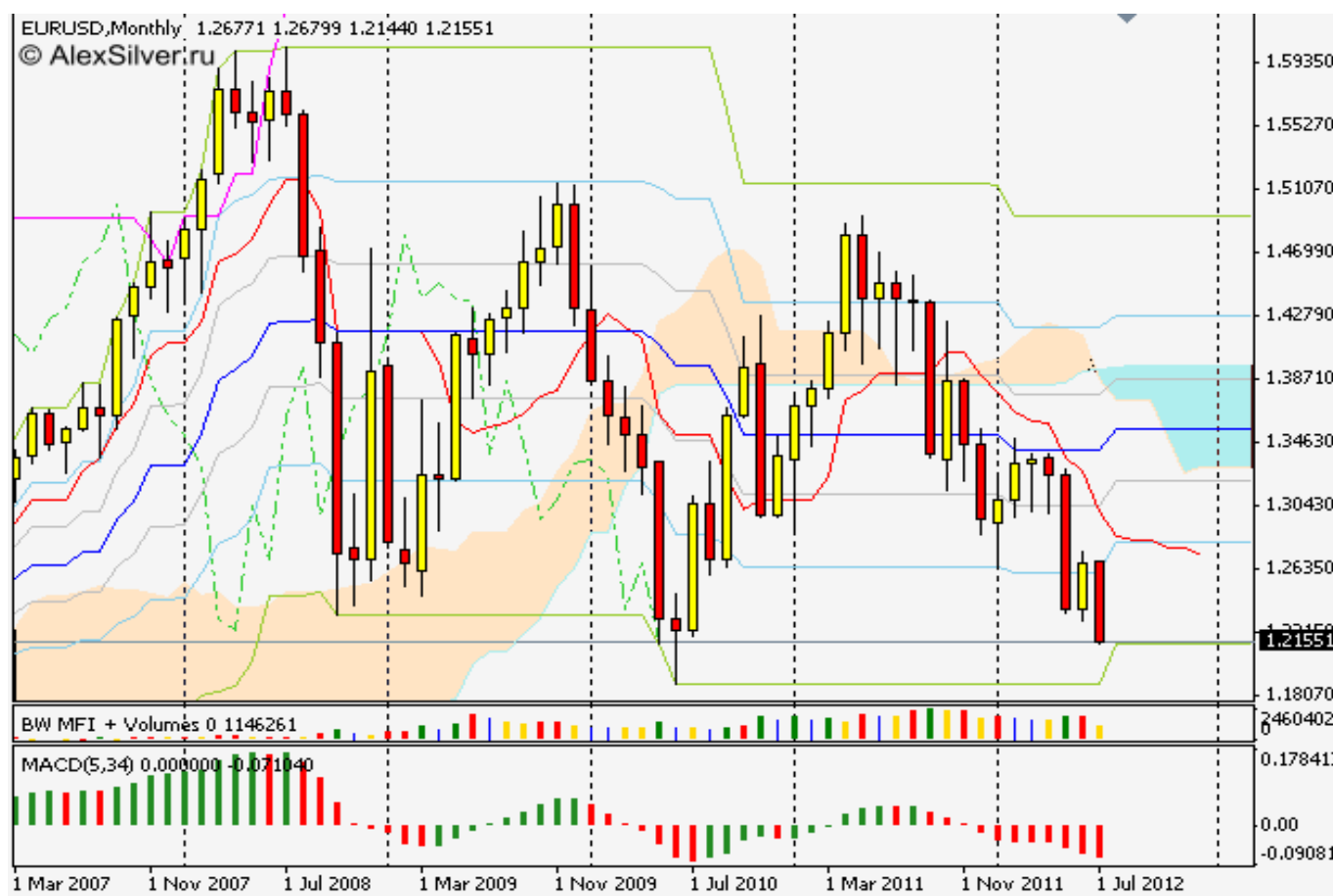
FOREX MAGAZINE

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"](#)

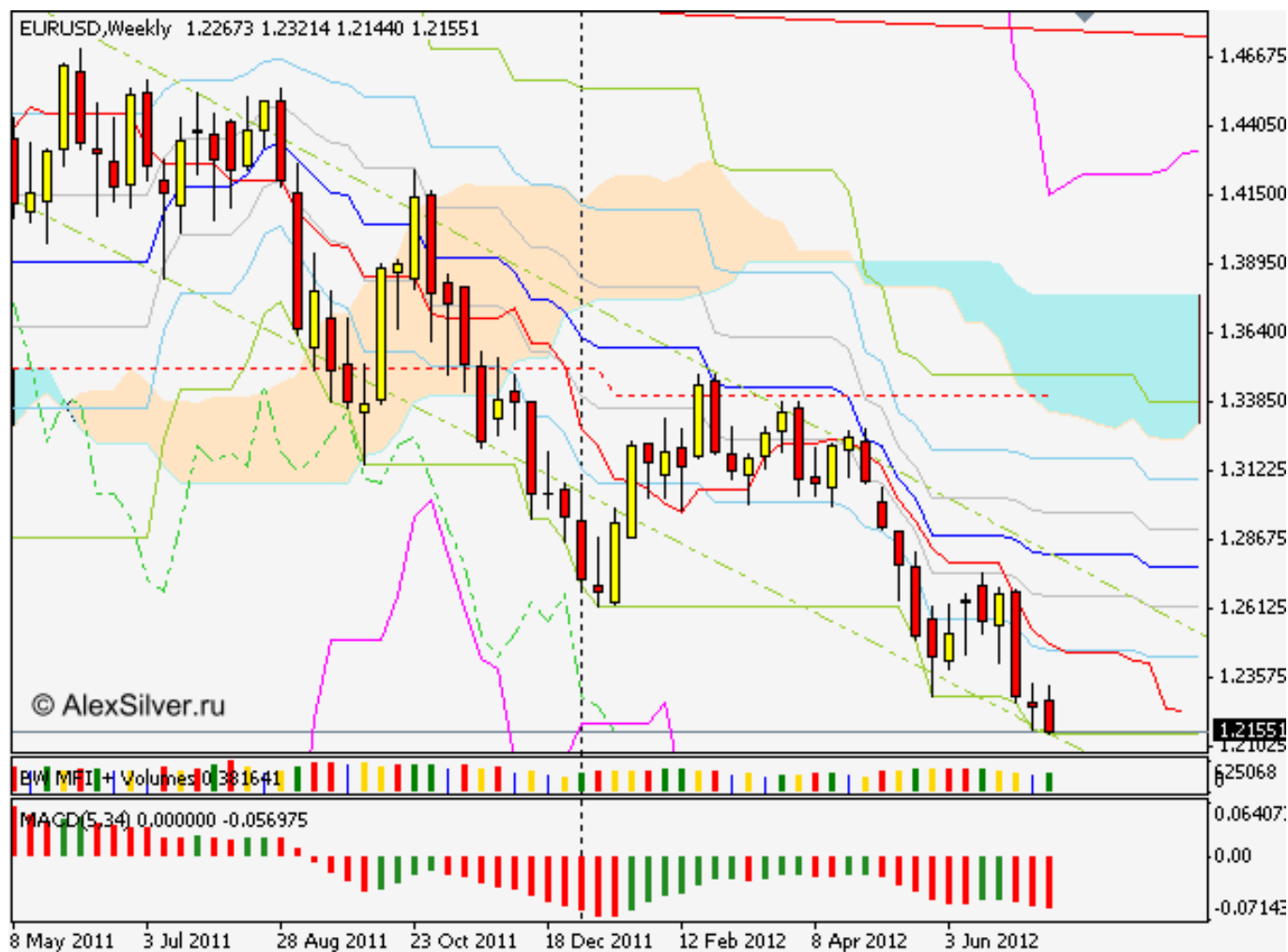


Июнь закрылся "приседающей" бычьей свечой выше уровня Sky-Low 1.2599. Появился сигнал на покупку Евро против Доллара по месяцам, согласно флетовому режиму снизу вверх. Уровень открытия позиций 1,2600-10, уровень цели на Sky-High 1.4216-4313, уровень стопа по месяцам под Zen-Low 1.1876. Похоже на то, что на уровне 1,2300 сформировалась новая многолетняя поддержка Евро, а график на месяцах начинает напоминать модель "три устья с линией основного сопротивления модели на 1,5100-50. Т.е. если когда-нибудь месяц закроется выше уровня 1,5150, то с высокой вероятностью можно будет ожидать повышения Евро до уровня 1,79-80.

Впрочем, развитие ситуации в июле говорит, скорее, за то, что Евро может еще снижаться и дальше. По крайней мере, заглянуть на минимумы 2010 года вполне еще можем. Минимум 2008 года 1,2329 уже преодолен и теперь медведи нацеливаются на минимум 2010 на 1,1876.

FOREX MAGAZINE

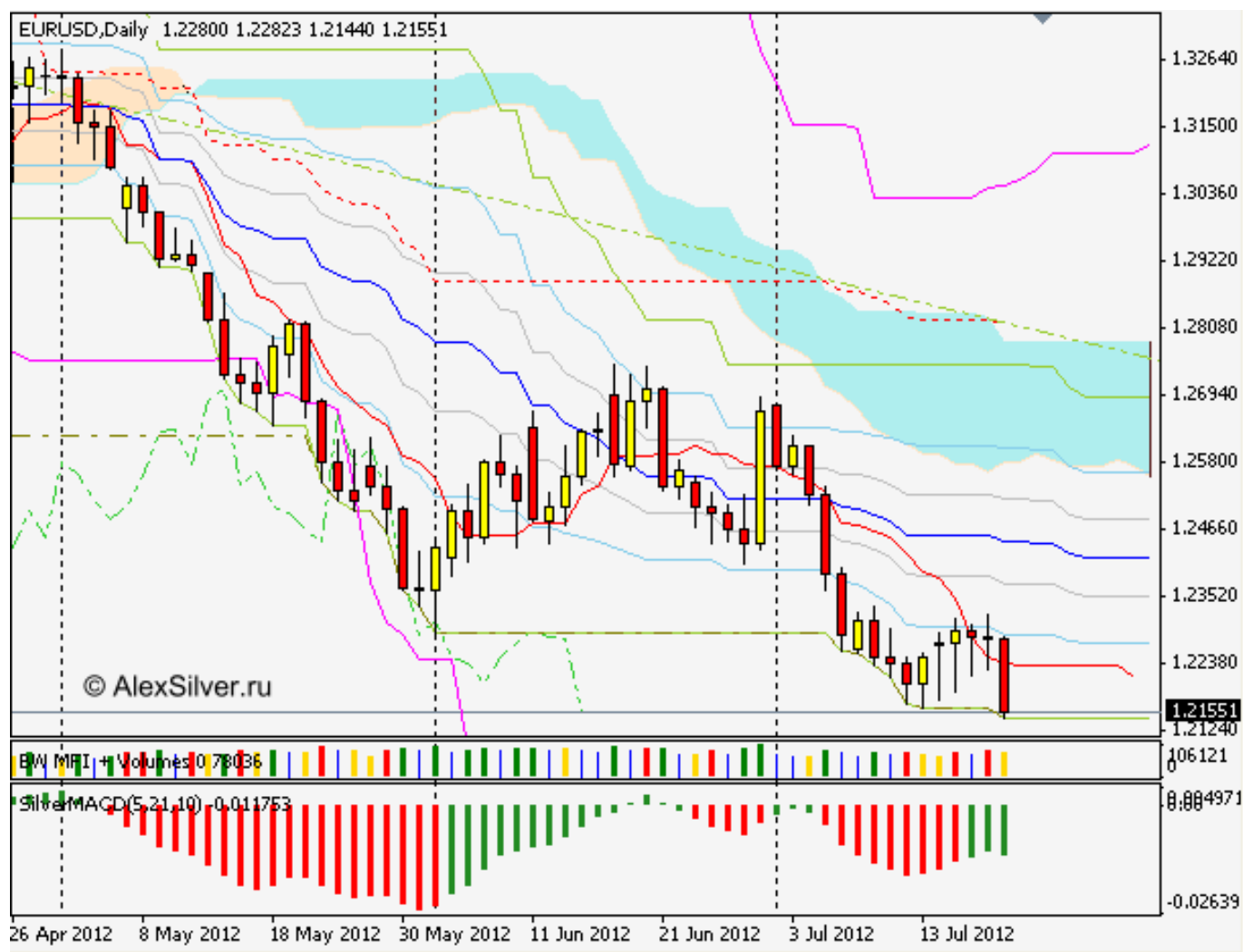
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



Прошедшая неделя закрылась в виде "зеленой" медвежьей свечи ниже лоу предыдущей недели 1,2162 - подтверждение для продолжения нисходящего тренда с целью на Future-Low 1.2041-1.1848. Ближайшее сопротивление по недельному - максимумы предыдущих двух недель 1,2320-30. Далее сопротивления на Тенкан 1,2445 и Sky-Low 1.2461. Поддержки видятся пока на 1,2100 и 1,2000. Однако, цель на 1,1800-50 представляется весьма заманчивой для медведей.

FOREX MAGAZINE

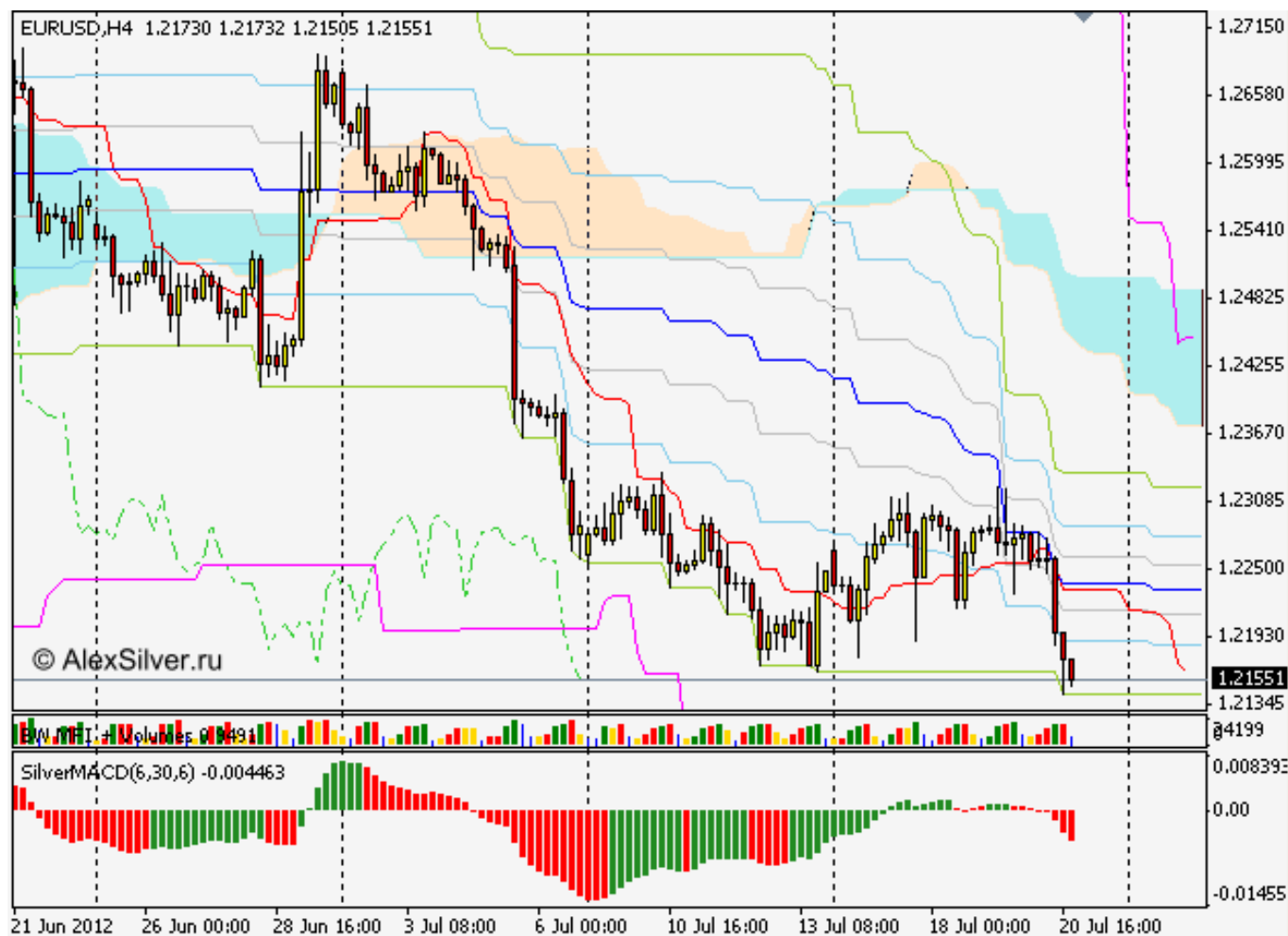
EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



На днях скорректировались до уровней Тенкан 1,2282-39 и Sky-Low 1.2300-2286, потестили их слегка и отбились в пятницу вниз с закрытием "фальшивой" медвежьей свечой ниже предыдущего минимума. Достаточно хороший сигнал на понижение Евро по нисходящему тренду на дневках с целью на Future-Low 1.1952-1.1801. Стопы - закрытие дня выше уровня Киджун 1,2445.

FOREX MAGAZINE

EURUSD - еженедельный анализ по стратегии Silver-channels



На 4-часовом нисходящий тренд продолжается. Дивер был успешно отработан коррекцией к уровню Киджун 1,2282 с достаточно сильным и упорным тестом этого уровня. Однако, Киджун, не смотря на его понижение к уровню 1,2275-49, так и не был пробит. Отбились вниз с закрытием ниже пробитого Zen-Low. Future-Low для следующей недели на уровнях 1,1930-1,2055. Киджун пока на уровне 1,2239. Дивера на MACD нет - все готово для дальнейшего снижения Евро против Доллара.

С другими материалами можно ознакомиться в разделе [Аналитика Forex](#) на моем сайте [AlexSilver.ru](#)
 Обучение Forex - семинары и тренинги для желающих научиться торговать на рынке Forex

AlexSilver

КОМБИНИРОВАННАЯ ТОРГОВЛЯ. УПРАВЛЕНИЕ ОБЪЕМАМИ СДЕЛОК.

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.

Комбинированная торговля по некоторому множеству рыночных инструментов - совершенный способ торговли на рынке, ибо он обеспечивает минимально возможный риск маржинальной торговли или, что эквивалентно, максимально возможный объем торговли при выбранном уровне риска. На рынке это называется диверсификацией портфеля торгуемых рыночных инструментов. Разные варианты комбинированных торговых систем с такой организацией торговли неоднократно описывались в моих статьях на Forex Magazine и в статьях на сайте www.teoryforex.ucoz.ru. Факт диверсификации одновременной торговли по множеству инструментов логически объясняется достаточно просто. Прежде всего, такой эффект обусловлен торговлей по единому депозиту, одному для всех инструментов. Это означает связь технологических ниток торговли по каждому инструменту в конце этих ниток (на уровне расчета прибыли), т. е. самое позднее связывание технологических ниток. Но одного этого условия недостаточно. Для каждого торгуемого инструмента могут возникать как прибыльные, так и убыточные сделки. В случае одного инструмента убыток сделки отбирается из депозита трейдера. Если убыток сделки или суммарный убыток непрерывной серии убыточных сделок превышает заложенный депозит, то весь депозит отбирается (сливается), и, потеряв его, трейдер оказывается вне игры. В случае же одновременной торговли по нескольким инструментам, сделки по разным инструментам могут перекрываться во времени. Если перекрываются прибыльная и убыточная сделки по разным инструментам и прибыльная сделка превалирует над убыточной, то результирующий эффект от этой пары сделок будет положительным. Такой эффект наблюдается для систем, у которых число прибыльных сделок существенно превышает число убыточных, ибо в этом случае убыточная сделка перекрывается вероятнее всего прибыльной сделкой. Если для данной комбинированной торговой системы количество прибыльных сделок заметно превышает количество убыточных сделок, то значительная часть убыточных сделок будет компенсирована прибыльными сделками, без отбора этих убытков из депозита. В результате при комбинированной торговле результирующий убыток в торговой системе оказывается меньше суммы убытков по всем торгуемым инструментам. Более того, как показывают результаты тестирования подобных систем, результирующий убыток оказывается меньше даже максимального убытка по всем инструментам. Понятно, что описанный эффект нивелирования убытков по множеству инструментов возникает автоматически, без каких-либо специальных ухищрений в торговой технологии. Но можно существенно усилить этот эффект путем открытия/закрытия сделок не автономно по каждому инструменту, а на основе их взаимосвязи. Взаимная связь разных рыночных инструментов общеизвестна, но пока в учебных курсах нет обоснованных приемов учета этих связей в алгоритмах торговли. По теории случайных процессов подобные связи выявляются и оцениваются количественно взаимной корреляцией рыночных инструментов. Если коэффициент такой корреляции близок к +1, то это означает, что графики сравниваемых котировок ведут себя во времени симметрично, в частности моменты их максимумов и минимумов почти совпадают. Если же коэффициент корреляции близок к -1, то графики котировок ведут себя антисимметрично, т. е. моменты максимумов для одного инструмента почти совпадают с моментами минимумов другого инструмента и наоборот. Если же коэффициент корреляции близок к нулю, то в поведении данной пары инструментов не наблюдается никакого подобия. Это обстоятельство позволяет организовать подтверждение индикатора экстремума для данного инструмента со стороны других торгуемых инструментов. В такой комбинированной торговле по соответственно выбранному ассортименту

FOREX MAGAZINE

Комбинированная торговля . Управление объемами сделок

торгуемых инструментов результирующая прибыльность торговой системы (по глобальному показателю "процент годовых") возрастает в разы. Но для организации максимального эффекта от такой торговой технологии необходимо оперативно выбирать объемы сделок для разных инструментов. Эта проблема логически смыкается с проблемой поддержания оптимального уровня риска маржинальной торговли путем надлежащего выбора объемов сделок, т. е. с проблемой управления капиталом трейдера. Этой теме были посвящены мои предыдущие статьи, в частности в Forex Magazine №431, и на указанном выше авторском сайте.

Оперативный подбор объемов торговли для каждого инструмента алгоритмически решается в системах типа System стандартной процедурой Microsoft Excel "поиск решения". Эта процедура реализует условный поиск максимума показателя "процент годовых" путем варьирования объемов торговли по каждому инструменту при соблюдении условия: гарантированная просадка всей системы не должна превышать депозит системы. Это условие позволяет максимизировать общую прибыль комбинированной системы, оставаясь на заданном уровне риска торговли. По правилам торговли на валютном рынке Forex, объемы сделок должны быть кратны целым лотам. Но для этого требуется достаточно большой депозит. Действительно, брокерская контора требует для торговли объемом в один лот залог от трейдера в размере одного лота, уменьшенного на величину предоставляемого трейдеру кредитного плеча. Так, если величина одного лота составляет 100000 долларов, а кредитное плечо равно 1:100, то для совершения минимальной сделки купли/продажи в 1 лот от трейдера требуется залог в $100000/100=1000$ долларов. Для российских трейдеров это представляется очень большой величиной, особенно на начальной стадии работы на рынке. Поэтому, брокерские конторы стали предоставлять своим клиентам минимальные объемы сделок в 0,1 лота, а то и меньше. При этом брокер, чтобы не нарушать правила торговли на валютном рынке, объединяет приказы купли/продажи своих клиентов так, чтобы получались объединенные сделки с объемами, кратными 1 лоту. Именно такие сделки брокер и реализует на рынке. Естественно, что при этом сделки отдельного клиента не выводятся непосредственно и сразу на рынок. В рекламе же брокерские конторы радостно уверяют своих клиентов именно об этом и соревнуются, кто быстрее (за меньше миллисекунд) выводит клиента на рынок. Можно сказать, что на самом деле брокер подменяет международный рынок собой. Если Ваш брокер достаточно крупный, то для Вас это и не существенно. Таким образом, брокер может в тайне манипулировать приказами трейдеров. Сведущие рыночные специалисты неоднократно частично раскрывали эти брокерские секреты. Например, говорилось, что мелких и не слишком успешных трейдеров подталкивают на Stop Loss'ы и, тем самым, постепенно сливают их депозиты (естественно в пользу брокера). По отношению к успешным трейдерам, напротив, их приказы направляются на рынок, и брокер зарабатывает легально на комиссионных и спредах.

В инструментарии Microsoft Excel, в частности в процедуре "поиск решения", предусмотрена возможность варьирования объемов сделок целыми лотами. Но, во-первых, эта опция существенно замедляет поиск решения, а во-вторых, она не предусматривает округление до 0,1 лота. Поэтому в последних вариантах своих систем я не использую округление целыми лотами, а по окончании процедуры "поиск решения" округляю результаты - расчетные объемы торговли по каждому инструменту - вручную до нужного порога округления.

Еще один важный вопрос настройки торговой системы требует детального обсуждения. Настройка констант алгоритмов системы, как расчетных периодов прогноза параметров движения рыночных котировок, так и оптимальных объемов торговли по каждому инструменту, позволяет достичь максимально возможного для данной истории глобального показателя "процент годовых". Но полученные результаты относятся именно к данной истории системы и для обновленной истории без новой перенастройки могут оказаться другими. Практика показывает, что после полного обновления истории процент годовых может оказаться в разы меньше. Что из этого следует? Нужно ли настраивать свою систему один раз или очень редко, либо, напротив, перенастраивать ее как можно чаще? Ответ в том, что рынок - это нестационарное явление и его поведение во времени может изменяться достаточно сильно и быстро. При этом не существует каких-либо постоянных

FOREX MAGAZINE

Комбинированная торговля . Управление объемами сделок

закономерностей поведения рыночных цен. Опыт показывает, что в таких условиях торговые технологии должны быть, во-первых, достаточно простыми и грубыми (малочувствительными к характеру поведения цен). Во-вторых, полезно пытаться улавливать эти изменения, хотя они и априори временны, и пытаться на них реагировать. Такой анализ характера поведения рынка и его учет в торговле - прерогатива прогнозирования рыночных котировок. Отсюда ответ на выше приведенный вопрос: в торговой системе необходимо прогнозировать поведение рынка и оперативно настраивать алгоритмы прогноза. А тот факт, что рассчитанный показатель "процент годовых" отражает только прошлое поведение и может сильно ухудшаться в дальнейшем, следует рассматривать как неизбежное зло и не обращать на него внимания. Лишь бы этот показатель не переходил в отрицательную область.

Фитерман Михаил Яковлевич

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

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



Монетизируйте сайты с помощью яркого и привлекательного формата рекламы.
Разместите код информера с **форекс объявлениями** на вашем сайте.

Зарабатывайте до **95%**
ОТ СТОИМОСТИ КЛИКА

FOREX MAGAZINE

Временной масштаб

DailyFX

Джеймс Стэнли

ВРЕМЕННОЙ МАСШТАБ

www.dailyfx.com

В первой статье из этой серии мы обсудили учет рыночных условий при построении торговой стратегии (см. "Рыночные условия" в прошлых выпусках журнала). Здесь мы пойдем дальше и углубимся в выбор временного масштаба для торговой стратегии.

Один из самых распространенных вопросов начинающих трейдеров - "Какой временной масштаб работает лучше всего?" В конце концов, есть довольно много различных временных периодов, с которыми мы можем работать.



Диаграмма 1. Различные временные периоды.

К сожалению, нет простого ответа на этот вопрос, поскольку любой временной масштаб, который вы выберете, имеет свои нюансы. При этом, все временные периоды отстают, так как показывают нам только прошлые цены, которые не могут быть показателем будущих ценовых движений.

Но мы можем все же выбрать временной период, соответствующий нашим целям, и построить аналитический подход таким образом, чтобы мы знали оптимальное время для использования нашей стратегии, и входили в сделки, основываясь на том, что мы хотим получить от рынка.

И если рыночные условия изменяются, то управление риском и деньгами может помочь предотвратить полную потерю торгового счета.

Выбор периодов

Часто бывает, что трейдеры могут получить противоречивое представление о движении валютных пар, исследуя различные временные масштабы. В то время как на дневном графике может формироваться восходящий тренд, часовой график может показывать нисходящее движение. Соответственно, возникает вопрос - в какую сторону мы должны торговать?

Это может вызвать противоречивые сигналы и контр-продуктивную неуверенность у трейдера, когда он пытается выстраивать свои сделки в соответствии с направлением рынка. Поэтому для трейдера очень важно планировать временные масштабы, на которых они хотят торговать, когда выстраивают свои стратегии.

Во многих случаях, трейдеры могут извлечь выгоду при использовании множественных временных периодов, стараясь включить как можно больше информации в свой рыночный анализ.

Включение более долгосрочного временного масштаба позволит трейдеру видеть "общую картину" валютной пары, чтобы он мог получить идею относительно "основного тренда" или общего "рыночного настроения". При этом, более краткосрочные графики могут использоваться для непосредственного исполнения торговли. Это подводит нас к очень популярному приему технического анализа, где трейдеры включают множественные временные масштабы.

Анализ множественных масштабов

Используя множественные временные периоды в своем анализе, трейдеры могут получить заметное рыночное преимущество на тех рынках, на которых они собираются торговать.

Один из наиболее распространенных способов применения анализа множественных временных периодов заключается в том, чтобы использовать долгосрочные графики для анализа тренда или общего рыночного настроения по данной валютной паре, и более краткосрочный график для входа в рынок. Ниже приведены два масштаба, обычно используемые трейдерами

FOREX MAGAZINE

Временной масштаб

на колебаниях с целью отслеживания сделки, открытой в перспективе от нескольких часов до нескольких недель.

Сначала, трейдер анализирует общий тренд в паре, глядя на дневной график, и отмечает, что цена формирует более низкие минимумы и более низкие максимумы.



Диаграмма 2. Оценка общего тренда.

После того, как трейдер определил общий тренд, а на представленной выше диаграмме тренд уверенно развивается в нижнюю сторону (это следует из последовательно более низких минимумов и более низких максимумов), может быть исследован более краткосрочный график, чтобы трейдер мог найти возможности для входа в рынок.

Трейдеры на колебаниях часто используют 4-часовой график для нахождения точек входа, после идентификации тренда на дневном графике.

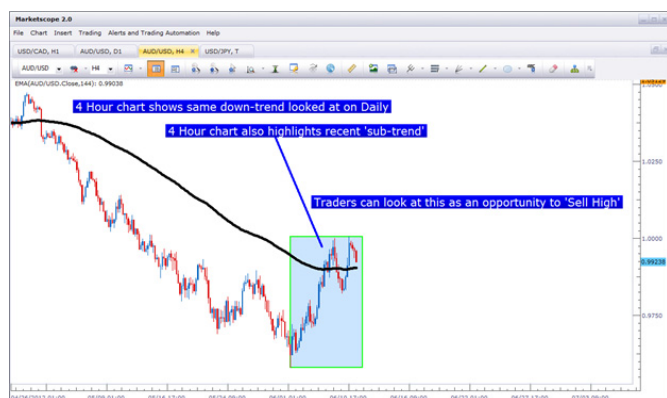


Диаграмма 3. Определение точек входа на краткосрочном графике.

В этом случае, трейдер искал бы возможности для продажи, поскольку на дневном графике формируется сильный нисходящий тренд. После исследования 4-часового графика, трейдер мог обратить внимание на недавнюю коррекцию нисходящего тренда, с потенциалом формирования модели "двойная вершина".

Трейдер мог расценить это как неплохую возможность для открытия торговой позиции в направлении сильного нисходящего тренда, отмеченного на дневном графике, по относительно привлекательной цене.

Сочетание периодов

При использовании множественных временных периодов, важно помнить, что не каждый период будет работать с другим соответствующим образом.

Если я использую дневной график для чтения трендов и 1-минутный график для входа в рынок, то возникает большой разрыв между этими двумя периодами. Каждая дневная свеча включает приблизительно 1440 минутных свечей, поэтому на 1-минутном графике мы видим, в лучшем случае, то, что составляет всего одну свечу на дневном графике. Поэтому будет нелогично читать тренды на дневном и пытаться размещать сделки на 1-минутном графике из-за такого разрыва.

Мы предлагаем соотношение от 1:4 до 1:6 между графиками определения тренда и входа в рынок при использовании анализа множественных временных периодов. Соответственно, если трейдер использует часовой график непосредственно для торговли, то он может обратиться к 4-часовому графику для идентификации тренда. Если же трейдер намерен заключать сделки на 15-минутном графике, то может быть использован часовой график для определения "настроения рынка". Ниже приведена таблица с некоторыми общими временными периодами для анализа.

Trader 'Style'	Holding period	Trend Chart	Entry Chart
Long-Term	1 day +	Weekly	Daily
Swing-Trader	few hours-few days	Daily	4 hour
Short-Term	< 1 day	4 hour	hourly
Scalper	< few hours	hourly	15 minute

Таблица временных периодов для анализа.

FOREX MAGAZINE

Временной масштаб

Построение стратегии

Многие трейдеры знакомы с термином "тренд - твой друг". Один из наиболее эффективных способов анализа тренда состоит в использовании более долгосрочного временного периода, по сравнению с тем, на котором осуществляются сделки.

Например, скажем трейдер предпочитает входить в рынок, основываясь на медленном Стохастике, как мы описывали в одной из наших статей (подробнее см. в прошлых выпусках журнала), но только после подтверждения тренда с помощью 200-периодной простой Скользящей средней.

Таким образом, если цена находится ниже 200SMA, трейдер будет рассматривать только возможности на продажу, входя в рынок при пересечении линий Стохастика %K и %D. Если же цена находится выше 200SMA, то трейдер будет торговать только в длинную сторону, когда линия Стохастика %K пересекает вверх линию %D.

Из представленной выше таблицы мы видим, что трейдеры, торгующие на часовом графике, могут использовать анализ множественных периодов более эффективно, если будут идентифицировать тренд на 4-часовом графике.



Диаграмма 4. Анализ тренда на большем масштабе.

Таким образом, первый шаг для трейдера заключается в идентификации тренда на наиболее подходящем временном масштабе - при торговле на часовом графике, эффективный

анализ тренда может обеспечить 4-часовой график. Предположим, трейдер построил 4-часовой график и увидел, что цена находится ниже 200-периодной простой Скользящей средней. Так что трейдер решает теперь рассматривать только возможности на продажу (по крайней мере, пока цена не пошла выше 200SMA, когда он начнет оценивать длинные позиции).

После того, как трейдер определился с направлением торговли на 4-часовом графике, он может перейти на часовую график, чтобы начать искать входы в рынок. Еще раз повторимся - так как на 4-часовом графике был идентифицирован нисходящий тренд, трейдер будет рассматривать только потенциальные сделки на продажу.



Диаграмма 5. Торговые сигналы для входа в короткую сторону.

На диаграмме выше мы можем видеть многочисленные возможности для открытия коротких позиций по исследуемой валютной паре, основываясь на сигналах Стохастика. Конечно, не каждая сделка на продажу была бы выгодной, но потери являются неотъемлемой частью торговли. Однако, анализ множественных периодов может увеличить вероятность более эффективного применения торговой стратегии, поскольку предлагает представление "большей картины" на долгосрочном графике, должным образом отражая настроение рынка и преобладающий тренд.

Forex Magazine
по материалам www.dailyfx.com

FOREX MAGAZINE

Уникальная вершина

HARD
Right Edge

Алан Фарли

<http://hardrightedge.com>



Алан Фарли является частным трейдером и автором "Hard Right Edge" - комплексным источником для трейдеров по обучению, техническому анализу и краткосрочным методикам. Он также является автором бестселлера "Мастер-свинг-трейдер" и популярным ведущим колонки на сайте "The Street.com". Алан уже более десяти лет присутствует на рынках в качестве трейдера, консультанта и автора.

Ценовые графики демонстрируют множество уникальных моделей вершин. Некоторые классические, вроде "нисходящего треугольника", достаточно просты в понимании и применении. Но эмоциональная толпа также производит много ненадежных моделей по мере того, как жадность медленно переходит в бессмысленный страх. Сложные восходящие клины бросают вызов техническим аналитикам при прогнозировании ценовой динамики, в то время как редкие модели "бриллиант" сокращают торговый капитал, беспорядочно качаясь взад-вперед.

Опытные трейдеры стараются избегать этих бесплодных позиций и ищут торговые возможности там, где шансы уверенно склоняются в их пользу. Они сначала определяют общую особенность в большинстве превосходных разворотов - например, цена формирует, по крайней мере, один более низкий максимум в пределах широкого скопления, перед нарушением основного восходящего тренда. Этот обычный механизм двойной вершины остается в фокусе для их входа. Отталкиваясь от этого четкого ориентира, они следуют за ценой к естественной точке прорыва и вступают в игру, когда она нарушена.

Мы уже рассматривали модель основания "Адама и Евы" (см. в прошлых выпусках журнала). Эта уникальная модель состоит из шипа первого основания, сопровождаемого округленным вторым. Если перевернуть модель, то мы получим достаточно прогнозируемую ценовую структуру для торговли на развороте от вершины.

Эта простая вершина "Адам и Ева" обеспечивает трейдерам высоко-вероятностные возможности торговли

УНИКАЛЬНАЯ ВЕРШИНА

в короткую сторону с высокой прибылью. Пример такой модели представлен на диаграмме ниже. Цена не смогла сформировать третью вершину перед входом в существенный медвежий тренд. Успешные позиции на продажу могут быть открыты при первом нарушении коррекционного минимума, независимо от основного тренда. Однако, следует использовать близкий стоп-ордер, чтобы избежать "разворотов черепахи". Они происходят, когда резкие провалы цены внезапно возвращаются сразу после атаки стоп-ордеров ниже точки прорыва.

Каждый восходящий тренд создает оптимистичное настроение, которое должно быть преодолено через формирование вершины. Вершина "Адам и Ева" представляет собой эффективную структуру для выполнения этой задачи. Сильный разворот "Адама" сначала пробуждает страх. Затем медленный купол "Евы" поглощает оставшийся бычий импульс, в то время как рассеивание изменчивости должно было возобновить



Диаграмма 1. Вершина "Адам и Ева".

FOREX MAGAZINE

Уникальная вершина

ралли. После завершения купола, цена стремительно движется к более низким уровням, без какого-либо существенного сопротивления.

Для технического анализа механика моделей "нисходящий треугольник" и "Адам и Ева" могут быть более сложным вариантом разворота. Огромное большинство вершин содержит некоторые характеристики этих знакомых моделей. Энтузиазм толпы должен быть устранен, чтобы перейти к снижению. После повторной неудачи достигнуть ценой новых максимумов, интерес покупателей, в конечном счете, отступает. Тогда рынок может, наконец, снизиться под своим собственным весом. Для дополнительного подтверждения следует следить за значениями объема и изменчивости, которые должны постепенно снижаться при формировании второй округлой вершины. В большинстве случаев, вершина "Ева" включает больше ценовых баров, чем "Адам".

Forex Magazine
по материалам <http://hardrightedge.com>

Крупнейший в Рунете КАТАЛОГ ФОРЕКС САЙТОВ



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

FOREX MAGAZINE

Валютный режим



Марк Росс

www.investopedia.com

ВАЛЮТНЫЙ РЕЖИМ

Валютные режимы (или режимы обменных курсов), при необходимости, являются одним из инструментов международной торговли и инвестиций, которые часто определяются успешностью применения этих режимов. Уровень суверенного долга и показатель валового национального продукта также играют важную роль в изменчивости валюты. Обменный курс - это просто стоимость одной валюты по отношению к другой. Когда группы стран в общей торговой зоне проводят торговые операции с применением множества валют, их колебания могут либо препятствовать, либо стимулировать торговлю, в зависимости от перспектив любой из сторон.

Стоимость денег - это функция национальной экономики, монетарной и фискальной политики, а также настроения трейдеров, которые покупают и продают валюту, исходя из своего представления относительно событий, которые могут повлиять на эту стоимость. В упрощенном виде, предназначение валютного механизма состоит в том, чтобы стимулировать поток торговли и инвестиций с минимальным сопротивлением или, в зависимости от страны, достижение большей фискальной и монетарной дисциплины (увеличение финансовой стабильности, достижение полной занятости и уменьшение изменчивости обменного курса), чем это было бы в других условиях. Именно это было целью создания Европейского монетарного союза (Еврозоны).

Когда две или больше стран используют ту же самую валюту под управлением единой монетарной власти или привязывают обменные курсы своих валют различными способами, они применяют валютный режим. Спектр мер варьируется от фиксированного до гибкого валютного режима. Современными инструментами привязки валют могут быть доллар США, евро или валютная корзина. Также может вообще не быть никакого инструмента привязки.

Фиксированные валютные режимы

Долларизация

В случае, когда одна страна использует национальную валюту другой в качестве средства обмена, унаследовав доверие валюты этой страны, но не ее кредитоспособность.

В качестве примера можно взять Панаму, Сальвадор и Восточный Тимор. Подобный подход может улучшить фискальную дисциплину.

Монетарный союз (или Валютный союз)

Несколько стран разделяют единую валюту. Как и в случае "долларизации", такой режим не в состоянии обеспечить кредитоспособность, поскольку финансовая политика некоторых стран более расточительна, чем других. Примерами являются Еврозона (в настоящее время), а также бывшие латинские и скандинавские монетарные союзы.

Валютное управление

Установленная договоренность проводить эмиссию национальной валюты, обеспеченную иностранной. Гонконг является характерным примером такого механизма. Гонконгские монетарные власти удерживают долларские резервы для покрытия банковских резервов в гонконгских долларах и наличной валюты в обращении. Это налагает определенную фискальную дисциплину, но гонконгский регулятор не может действовать в качестве кредитора последней надежды, в отличие от центрального банка.

Установленный паритет

Обменный курс привязан либо к отдельной валюте, либо к корзине валют с допустимым отклонением на определенный процент. Нет какого-то законодательного обязательства удерживать паритет, а просто самостоятельно определяемая цель по валютным резервам. Примерами являются Аргентина, Венесуэла и Россия.

Целевая зона

Подобно установленному паритету, но с несколько более широкими отклонениями (+/- 2%), целевая зона обеспечивает монетарным властям чуть больше гибкости. Примерами здесь могут быть Словацкая республика и Сирия.

Активно и пассивно изменяемый ориентир

Латинская Америка в 1980-х служит характерным примером. Обменные курсы национальных валют были

FOREX MAGAZINE

Валютный режим

приспособлены таким образом, чтобы поддерживать темпы их изменения с уровнем инфляции и предотвратить набег на долларовые резервы (пассивное изменение). Активное изменение связано с объявлением обменного курса заранее и поэтапным осуществлением изменений, в попытке управлять инфляционными ожиданиями. В качестве других примеров такой политики можно привести Китай и Иран.

Установленный паритет с меняющейся полосой

Установленный паритет с большей гибкостью, позволяющий отходить от фиксированного паритета или предоставить монетарным властям большую гибкость в проведении монетарной политики. Примером является Коста-Рика.

Управляемый плавающий курс

Страна следует политике свободных интервенций, чтобы достигнуть полной занятости или ценовой стабильности с неявным влиянием на другие страны, с которыми она ведет бизнес, чтобы те реагировали в какой-либо форме. Примерами являются Камбоджа или Украина (привязавшие свою валюту к доллару США) или Колумбия и Сингапур (привязавшие валюту к корзине валют).

Независимый плавающий курс

Здесь обменные курсы подчинены исключительно рынку. Монетарные власти могут проводить интервенции для достижения или поддержания ценовой стабильности. Примером служат США, Австралия, Швейцария и Великобритания.

Гибкие валютные режимы

Валютные режимы могут быть как формальными, так и неофициальными. В первом случае это влечет за собой соглашение и условия для членства в них. Они могут налагать ограничения по национальному суверенному долгу в виде определенного процента от валового национального продукта или по дефициту бюджета для стран-участниц. Подобные условия действовали для участников Маастрихтского соглашения с 1991 года и вплоть до окончательного введения единой валюты. Система привязки валюты несколько менее формальна. Действительно, вышеупомянутые режимы формируют монетарные власти

для принятия политических решений, которые могут подпадать под более чем одну из этих категорий (изменение режима). Возьмем "Соглашение Плаза" середины 1980-х, принятое с целью снижения курса доллара США в попытке борьбы с высокими торговыми дефицитами. Такое поведение нетипично для свободно плавающего валютного режима.

Валютные режимы формировались с целью облегчения торговли и инвестиций, управления инфляцией или создания политических союзов. В случае с единой валютой, в идеале страны жертвуют независимой монетарной политикой в пользу общей ценовой стабильности. Политический и фискальный союз обычно являются хорошей предпосылкой для успешного монетарного союза. Например, изготовленное в Греции оливковое масло отправляется в Ирландию без необходимости импортерам или экспортерам каким-либо образом хеджировать валютные риски, чтобы контролировать свои затраты.

В то время как бесконечные передраги Европейского монетарного союза вызывают все больше вопросов в эффективности такого механизма, история валютных режимов была достаточно пестрой, отмеченная успехами и неудачами. Давайте посмотрим краткую историю наиболее заметных существующих и распавшихся монетарных союзов.

Латинский монетарный союз (LMU)

Данная попытка создания монетарного союза была предпринята в середине девятнадцатого столетия. Входящие в него Франция, Бельгия, Швейцария и Италия использовали французский франк, конвертируемый в серебро и золото (биметаллический стандарт), который стал общим инструментом обмена для стран-участниц, поддерживающих свои соответствующие валюты в паритете друг с другом.

Союз, в конечном счете, охватил восемнадцать стран. Отсутствие единого центрального банка с сопутствующей монетарной политикой, как оказалось, не позволил развиваться союзу. Также, тот факт, что казначейства членов союза чеканили золотые и серебряные монеты с определением ограничением чеканки по отношению к капиталу и недостаток однородности металлического содержания, оказывали ценовое давление на эти два драгоценных металла и вызывали недостаток свободного обращения

FOREX MAGAZINE

Валютный режим

металлических денег. Однако, к Первой мировой войне союз фактически прекратил свое существование.

Скандинавский монетарный союз (SMU)

Первыми Швеция и Дания, а вскоре после этого Норвегия вступили в монетарный союз примерно в 1875 году с конечной целью сформировать политическое и экономическое партнерство. Все страны придерживались серебряного стандарта, принимая валюту друг друга. Чтобы избежать неудач LMU, все три валюты были свободно-обмениваемы на установленное количество золота.

Приблизительно после трех десятилетий, этот союз также распался, когда Норвегия объявила политическую независимость от Швеции и Дании, приняв более ограничительный контроль за капиталом. С началом Первой мировой войны, каждая из этих трех стран проводили свою собственную финансово-бюджетную политику, поскольку в союзе отсутствовало соглашение для координации монетарной и фискальной политики.

Африканское финансовое сообщество (CFA)

Фактически с 1945 года несколько стран, которые были бывшими французскими колониями в Центральной и Западной Африке ввели единую валюту - франк, привязанный к французскому казначейству, прежде через французский франк, а теперь через евро.

Бельгия и Люксембург

Каждая страна имела свою собственную валюту, но обе валюты служили законным платежным средством в любой из этих стран. Центральный банк Бельгии управлял монетарной политикой обеих стран. Этот союз действовал с 1921 года вплоть до вхождения обеих стран в Еврозону.

Значение для инвесторов

Хотя они и связаны в какой-то мере фиксированными курсами или общим монетарным союзом, экономики отдельных членов валютного режима зависят от национальной и экономической политики. Некоторые страны имеют меньший суверенный долг, чем другие и могут быть призваны поддержать более слабых членов союза. В целом, такое неравенство служит нехорошим

предзнаменованием для валюты, которая отражает смешанный состав, что время от времени может служить дезинтегрирующей силой для валютного союза. Расхождение между общей монетарной и локальной фискальной политикой может оказать давление на региональный валютный блок, ведя к снижению эффективности монетарного союза.

Решения относительно распределения активов институциональными и индивидуальными инвесторами должны и дальше зависеть от поиска ими наиболее благоприятных условий, происходящего в соответствии с их целями и ограничениями. Учитывая потенциальную изменчивость общей валюты, в результате меняющихся состояний экономик отдельных стран-участниц, или особенностей валютного режима, инвесторы могут рассмотреть возможность хеджирования своего риска. Углубленные исследования деятельности компаний, их рынков (глобальных и внутренних), также могут играть критически важную роль.

Заключение

Валютные режимы являются динамичными и сложными механизмами, реагирующими на постоянно меняющийся ландшафт монетарной и фискальной политики соответствующих стран. Более глубокое изучение поможет инвесторам понимать их воздействие на принимаемые решения по управлению риском и распределению активов в процессе управления инвестиционными портфелями.

Forex Magazine
по материалам www.investopedia.com