

# FOREX MAGAZINE

# №339 СЕНТЯБРЬ

Еженедельное интернет издание



# ПРИБЫЛЬ И РИСК

# FOREX MAGAZINE

## Содержание

Экономический календарь на период с 6 по 10 сентября 2010 г. ....	3
Странное расхождение .....	6
Доллар готов к росту: месячный обзор .....	8
Кризис валютным торгам не помеха .....	14
Уж осенью плакало небо .....	17
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 05.08.2010 .....	24
Silver-channel. Стратегия по дням и 4-часам для EURUSD. ....	28
Комбинированная торговля. Глава 9. ....	32
Как стать профессионалом за 3 года (часть 2) .....	38
Баланс спроса и предложения .....	39
Манипулирование фактами .....	41
Диапазонная игра .....	43
Прибыль и риск .....	45



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

*Генеральный спонсор журнала “FOREX MAGAZINE”*

***Группа компаний "Альпари"***

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

+7 (495) 710-76-76



*Рисунок на обложке: © Yong Hian Lim*

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

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

**Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968**  
**ООО “ФорексМагазин”**

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 6 по 10 сентября 2010 г.

**FBS**

ФИНАНСЫ  
СВОБОДА  
УСПЕХ

*Экономический календарь  
на период с 6 по 10 сентября 2010 г.*

Дмитрий Шагардин

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

Время	Страна	Индикатор	Период	Пред.знач.	Прогноз
<b>Понедельник, 6 сентября</b>					
	<b>Канада</b>	<b>Bank Holiday - Банковский выходной</b>	-	-	-
	<b>США</b>	<b>Bank Holiday - Банковский выходной</b>	-	-	-
04:30	Австралия	MI Inflation Gauge - Уровень инфляции по данным MI	м/м Август	0.1%	-
05:30	Австралия	ANZ Job Advertisements - Индекс числа вакансий от ANZ	м/м Август	1.3%	-
<b>12:30</b>	<b>Еврозона</b>	<b>Sentix Investor Confidence - Индикатор уверенности инвесторов от Sentix</b>	<b>Сентябрь</b>	<b>8.2</b>	<b>8.7</b>
<b>Вторник, 7 сентября</b>					
<b>В теч. дня</b>	<b>Япония</b>	<b>Overnight Call Rate - Ключевая ставка Банка Японии</b>	<b>Сентябрь</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.10%</b>
03:01	Великобритания	BRC Retail Sales Monitor - Отчет по розничным продажам от British Retail Consortium	г/г Август	0.5%	-
<b>08:30</b>	<b>Австралия</b>	<b>RBA Cash rate - Решение Резервного Банка Австралии по процентной ставке</b>	<b>Сентябрь</b>	<b>4.50%</b>	<b>4.50%</b>
09:00	Япония	Leading indicators index - Индекс опережающих индикаторов	Июль	99.0%	98.3%
<b>09:45</b>	<b>Швейцария</b>	<b>Unemployment rate - Уровень безработицы</b>	<b>Август</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.7%</b>
<b>14:00</b>	<b>Еврозона</b>	<b>Factory orders - Фабричные заказы</b>	<b>м/м Июль</b>	<b>3.2%</b>	<b>0.6%</b>
<b>Среда, 8 сентября</b>					
02:45	Н.-Зеландия	Manufacturing Sales - Объем производственных поставок	кв/кв Кв II 2010	0.9%	-
03:50	Япония	Core Machinery Orders - Базовые заказы в машиностроении	м/м Июль	1.6%	2.0%
03:50	Япония	Bank Lending - Объем банковского кредитования	г/г Август	-1.8%	-
<b>03:50</b>	<b>Япония</b>	<b>Current account - Платежный баланс</b>	<b>Июль</b>	<b>1.36 трлн</b>	<b>1.38 трлн</b>
05:30	Австралия	Home Loans - Кредитование жилищного строительства	м/м Июль	-3.9%	1.1%
<b>09:00</b>	<b>Япония</b>	<b>BOJ Monthly Report - Ежемесячный отчет Банка Японии</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10:00</b>	<b>Германия</b>	<b>Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг</b>	<b>Июль</b>	<b>12.3 млрд</b>	<b>12.8 млрд</b>
<b>10:45</b>	<b>Франция</b>	<b>Budget Balance - Баланс Бюджета</b>	<b>Июль</b>	<b>-61.7 млрд</b>	<b>-</b>
<b>10:45</b>	<b>Франция</b>	<b>Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг</b>	<b>Июль</b>	<b>-3.8 млрд</b>	<b>-4.2 млрд</b>



# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 6 по 10 сентября 2010

12:30	Великобритания	Manufacturing Output - Производство в обрабатывающих отраслях	м/м	Июль	0.3%	0.3%
12:30	Великобритания	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Июль	-0.5%	0.4%
14:00	Германия	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Июль	-0.6%	1.1%
16:30	Канада	Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство	м/м	Июль	6.5%	-4.7%
17:00	Канада	BOC Rate Statement - Отчет Банка Канады по процентной ставке		-	-	-
17:00	Канада	Overnight Call Rate - Ключевая ставка Банка Японии		Сентябрь	0.75%	1.00%
18:00	Канада	Ivey PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе Канады		Август	54.0	55.8
22:00	США	Beige Book - Бежевая книга		-	-	-
Четверг, 9 сентября						
03:50	Австралия	Employment Change - Изменение числа занятых		23.5 тыс	25.3 тыс	-
05:30	Австралия	Unemployment rate - Уровень безработицы		Август	5.3%	5.2%
09:00	Япония	Household Confidence - Индекс потребительской уверенности в частном секторе		Август	43.3	43.8
10:00	Еврозона	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Август (оконч.)	0.0%	0.0%
12:30	Еврозона	ECB Monthly Bulletin - Ежемесячный отчет ЕЦБ		-	-	-
12:30	Великобритания	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Июль	-7.4 млрд	-7.5 млрд
15:00	Великобритания	Asset Purchase Facility - Программа приобретения активов		Сентябрь	200 млрд	200 млрд
15:00	Великобритания	Official Bank Rate - Процентная ставка Банка Англии		Сентябрь	0.50%	0.50%
16:15	Канада	Housing starts - Число начатых строителств домов		Август	189 тыс	185 тыс
16:30	Канада	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Июль	-1.1 млрд	-0.8 млрд
16:30	Канада	NHPI (New Housing Price Index) - Индекс цен на новое жилье	м/м	Июль	0.1%	0.1%
16:30	США	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Июль	-49.9 млрд	-47.6 млрд
16:30	США	Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице	н/н	Неделя до 04/09/10	472 тыс	470 тыс
19:00	США	EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США	н/н	Неделя до 05/06/10	3.4 млн	-

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 6 по 10 сентября 2010 г.

Пятница, 10 сентября						
03:50	Япония	GDP - ВВП	кв/кв	Кв II 2010 (оконч)	0.1%	0.4%
03:50	Япония	Monetary Policy Meeting Minutes - Публикация протокола заседания Банка Японии		-	-	-
03:50	Япония	CGPI - Внутренний индекс оптовых цен	г/г	Август	-0.1%	-0.2%
10:45	Франция	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Июль	-1.7%	0.8%
12:30	Великобритания	Producer Price Index Input - Индекс закупочных цен производителей	м/м	Август	-1.0%	0.2%
12:30	Великобритания	Producer Price Index Output - Основной индекс отпускных цен производителей	м/м	Август	0.1%	0.1%
13:00	Великобритания	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Июль	0.5%	-
15:00	Канада	Employment Change - Изменение числа занятых		Август	-9.3 тыс	23.9 тыс
15:00	Канада	Unemployment rate - Уровень безработицы		Август	8.0%	8.0%
18:00	США	Wholesale Inventories - Товарные запасы на складах оптовой торговли	м/м	Июль	0.1%	0.4%

\* - Указано московское время (МСК).

*Успешного Вам трейдинга!*

*Перейти к экономическому календарю  
FBS Holdings Inc.*

*Дмитрий Шагардин,  
ведущий аналитик  
брокерской компании FBS ([www.fbs.com](http://www.fbs.com))*

## FOREX MAGAZINE

Странное расхождение

Economist.com

## СТРАННОЕ РАСХОЖДЕНИЕ

www.economist.com



Соединенные Штаты привыкли делать погоду в мировой экономике. Это и понятно - они имеют самую большую экономику в мире, самый влиятельный центральный банк и прово-

дят эмиссию основной мировой резервной валюты. Однако, в последние месяцы, некоторые богатые мировые экономики (особенно Германия) демонстрировали хороший рост, при довольно неприглядной ситуации в США.

27 августа рост валового внутреннего продукта в США за второй квартал был пересмотрен вниз до 1.6% годовых. Это выглядело плачевно по сравнению с 9%-м ростом, подтвержденным несколькими днями ранее в Германии. Уровень безработицы США составил 9.5% в июле, а в Германии уровень безработицы ниже, чем даже перед спадом. Другие богатые страны, включая Великобританию и Австралию, также продемонстрировали более оптимистичные цифры по росту ВВП и безработице, нежели Соединенные Штаты.

Это необычное расхождение в экономике богатых стран породило много различных теорий, пытающихся объяснить это, включая различия в фискальной политике, обменные курсы валют и уровень долгов. Большинство из них не совсем соответствуют фактам. Одна полагает, что Германия и, в меньшей степени, Великобритания были вознаграждены за жесткую позицию в отношении общественных финансов. С этой точки зрения, обещание заняться дефицитом бюджета оказало благоприятный эффект на частные расходы, снизив степень неопределенности. В Соединенных Штатах, напротив, беспокойства по поводу государственного долга заставляют компании и потребителей сокращать свои расходы.

Эта теория чересчур идеализирована. Хотя реалистичные планы по сокращению дефицитов полезны для роста в среднесрочном периоде, они, вряд ли, объясняют резкий подъем. Британские бюджетные планы были объявлены к концу квартала - 22 июня, а германские двумя неделями ранее. Это, вряд ли, может объяснить сильный рост валово-

го внутреннего продукта. Действительно, наибольшую часть второго квартала над обеими странами висела финансовая неопределенность: в Великобритании из-за близких выборов, а в Германии из-за обязательства помогать Греции и другим странам Евро-союза. И непосредственное введение мер по ужесточению фискальной политики должно охладить рост - подтверждением этого является резкий спад в Греции.

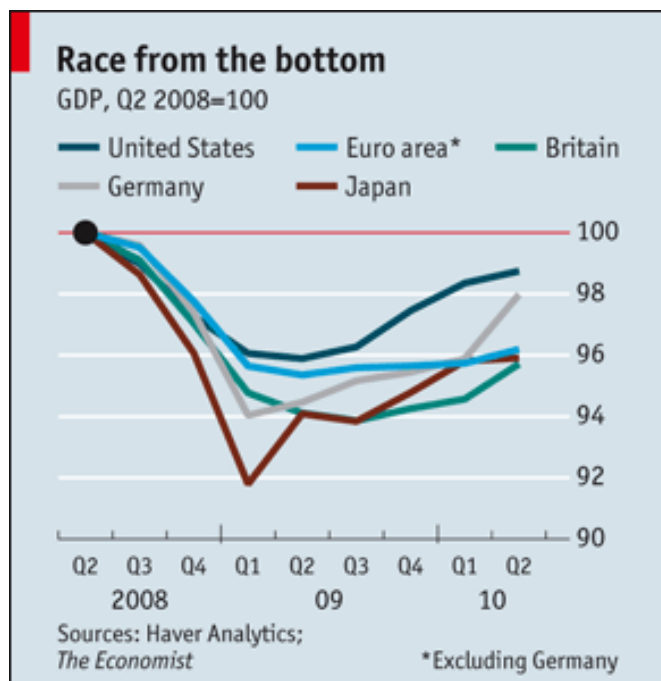
Возможно, объяснением является изменение валютных курсов. Эффект кризиса в Евро-зоне привел к падению евро против доллара в первые месяцы этого года, помогая немецким и нанося вред американским экспортерам. Большая часть роста валового внутреннего продукта Германии во втором квартале была обеспечена торговлей, при том, что более широкий торговый разрыв иссушал экономику США. Слабый фунт мог также объяснить возобновление силы британской экономики, а укрепление иены повысило беспокойства Японии. 30 августа Банк Японии заявил, что это предложит банкам шестимесячные защищенные ссуды на 10 трлн. ¥ (118 млрд.\$) по своей процентной ставке в 0.1%, сверх 20 трлн. ¥ трехмесячных ссуд, которые уже одобрены. В Банке надеются, что это позволит снизить расходы по займам, ограничить укрепление иены и помочь экспортерам.

Валютная теория также имеет свои изъяны. Усиление иены произошло совсем недавно, чтобы объяснить, почему валовой внутренний продукт Японии едва повысился во втором квартале. Чистая торговля почти ничего не добавила к британскому росту валового внутреннего продукта в последнем квартале. В действительности, экспортный рост США был намного сильнее (резкий рост импорта объяснял торговый дефицит второго квартала). И спрос на те виды экспорта, в которых Германия преуспела - главным образом, дорогие автомобили и специальные средства производства, обычно нечувствительны к изменениям обменного курса.

Великобритания опровергает другую теорию - что долгое бремя сдерживает потребителей в странах, испытавших бум на рынке жилья. Потребительские расходы в Великобритании (и в США) повысились во втором квартале приблизительно в той же степени, что и в более бережливой Германии.

## FOREX MAGAZINE

Странное расхождение



Великобритания также выделяется в другом отношении: ее уровень безработицы повысился намного меньше, чем в других странах, которые также перегружены большими ипотечными долгами. Расходящиеся тенденции в безработице лучше объясняются тем видом спада, с которым столкнулась каждая страна, а не различиями в гибкости рынка труда, говорит Кевин Дэли из "Goldman Sachs". В США, Ирландии и Испании коллапс трудоемкого строительного сектора вызвал всплеск безработицы. Великобритания также испытала бум на рынке жилья, но жесткие законы планирования не позволили ее строительной индустрии раздуться, поэтому меньше рабочих мест было потеряно, когда начался спад. Спады в Японии и Германии были глубже, чем в Соединенных Штатах (см. диаграмму), но были вызваны, главным образом, крахом в мировой торговле. Таким образом, вред был нанесен капиталоемким экспортным отраслям, которые также более быстро восстанавливаются - соответственно, исчезло меньше рабочих мест.

Некоторые полагают, что медлительность американской экономики в создании новых рабочих мест ведет к неуместному пессимизму в отношении перспектив остальной части мира. "Если американский рост недостаточен, чтобы дать нам больше платежных ведомостей, то это считается

бедствием", говорит Марко Аннунзиати из "UniCredit". Но быстрый рост развивающихся рынков, вроде Китая, удержал мировую экономику. Германия преуспела, потому что ее экспортеры добились там значительного прогресса. Рост Китая также объясняет, почему валовой внутренний продукт Австралии повысился во втором квартале самыми быстрыми темпами за три года.

Лучшее объяснение расхождения моделей роста развитых стран является также и самым прозаичным: восстановление американской экономики является более продвинутым, и американские компании быстрее восстановили свои запасы. Деловой цикл Европы обычно отстает от американского на квартал или два. Недавние индикаторы указывают на большую конвергенцию. Индекс американского производства, опубликованный Институтом управления поставками неожиданно вырос в августе с 55.5 до 56.3, а соответствующие индексы Евро-зоны и Великобритании упали до 55.1 и 54.3. Экономика США может сталкиваться с отдельными уникальными проблемами, но ее благосостояние все еще тесно связано с остальной частью богатого мира.

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

# FOREX MAGAZINE

Доллар готов к росту: месячный обзор

## Доллар готов к росту: месячный обзор

www.cibcwm.com



### Настала очередь доллара

После нескольких недель возрождения евро, доллар в августе вновь готов к росту. Возрастающие беспокойства относительно роста глобальной экономики, после того, как США, Китай и Япония опубликовали более слабые, чем ожидалось, данные, подстегнули возвращение капитала в "безопасные активы", в том числе и в казначейские обязательства.

Доллар может продолжить укрепляться в ближайшее время, поддержанный не только течением в "зону безопасности", но также и недостатком каких-либо худших новостей относительно американской экономики. Это будет не слишком трудно сделать, если учесть рост валового внутреннего продукта США во втором квартале на уровне 1.6%. Напротив, евро, скорее всего, будет опять снижаться, поскольку европейской экономике будет не так просто повторить свои сильные данные за второй квартал, особенно ввиду обещанных правительством фискальных ограничений. Япония, вероятно, также продемонстрирует более слабые показатели.

Вялый рост во втором квартале и резкое снижение активности на рынке жилья, когда истекли налоговые стимулы, спровоцировали разговоры о повторном спаде американской экономики. Но другие индикаторы, включая индекс деловой активности ISM, индекс ADS Федерального резервного банка Филадельфии и наш Индекс вероятности спада, все еще указывают, что речь идет о замедлении роста, а не о прямом спаде. В любом случае, доллар выглядит готовым извлечь дальнейшую выгоду из ухода от риска, если история повторится. Обратите внимание на укрепление доллара во время прошлой рецессии или периодов медленного роста (см. диаграмму 1).

Однако, усиление в краткосрочной перспективе должно уступить место долгосрочному ослаблению в 2011 г. Низкая инфляция и медленный рост заставят Федеральный Резерв отложить повышение процентных ставок до 2012 года, в то время как некоторые ведущие центральные банки могут вскоре начать цикл ужесточения монетарной политики. Кроме того, рынки будут ожидать, что Соединенные Штаты будут нуждаться в более слабой валюте, чтобы чистый экс-

порт частично взял на себя ту роль в обеспечении роста, которую прежде играли домохозяйства, отягощенные сейчас кредитами.

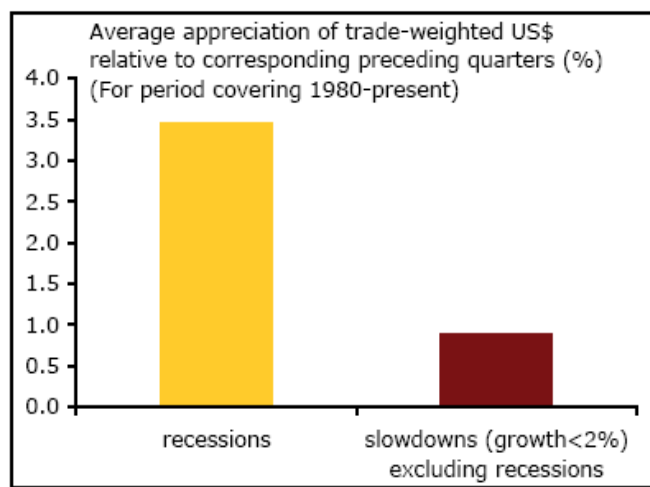


Диаграмма 1. Рост индекса доллара во время спадов и замедлений роста.

### "Луни" пострадал от слабых данных

Не удивительно, что канадский доллар пострадал, когда доллар США укреплялся в августе, потеряв против него примерно 3% за месяц. Более слабые перспективы глобальной экономики привели к снижению цен на нефть, хотя и серия слабых внутренних данных также не способствовала росту "луни", поскольку рынки сократили вероятность сентябрьского повышения процентных ставок Банком Канады (см. диаграмму 2). Уровень базовой инфляции в июле неожиданно снизился, опустившись ниже оценки Банка Канады на третий квартал, предполагая, что отрицательный разрыв производства может быть больше, чем ожидалось первоначально. Рост во втором квартале, как ожидается, также будет ниже оценок Центробанка. Однако, есть вероятность, что Банк не станет сильно пересматривать свой прогноз роста (который был более оптимистичным, чем наш), чтобы только оправдать удержание ставок, а их неожиданное повышение в сентябре может привести к резкому падению курса C\$/US\$ до уровня 1.02. Тем не менее, но он не сможет удержаться на этом уровне, если станет ясно, что повышение было последним в обозримом будущем.



## FOREX MAGAZINE

## Доллар готов к росту: месячный обзор

Дефицит текущего счета во втором квартале еще больше ухудшился до 11 млрд.\$, что составило примерно 2.7% ВВП. Пока глобальный рост не придаст нового импульса товарным ценам, дефицит, скорее всего, будет сохраняться. Ясно, что "луни" остается уязвимым к любому истощению притока капитала. Замедление уже просматривается в Соединенных Штатах, и застой активности на рынке жилья приведет к тому, что рост канадской экономики опустится в четвертом квартале ниже 2% годовых. Учитывая отсутствие прогресса в дальнейшем сокращении производственного разрыва, мы ожидаем, что Банк Канады останется в ожидании после своего сентябрьского повышения, вплоть до середины 2011г. В то время как спрос на канадские бонды должен остаться здоровым в долгосрочной перспективе, и интерес к сделкам M&A в ресурсном секторе остается благоприятным, осознание инвесторами, что спрэд по краткосрочным ставкам не будет расширяться в ближайшее время, удалит часть импульса из притока капитала. Соответственно, мы пересмотрели наш прогноз на конец года по канадской валюте - до 1.07 C\$/US\$ по сравнению с нашим прошлым прогнозом в 1.09 C\$/US\$. Мы можем наблюдать временные периоды всплеска курса выше 1.10, когда рынок станет особенно фокусироваться на глобальном росте. В долгосрочном периоде мы остаемся быками по "луни", ожидая поддержку со стороны товарных цен, поскольку перспективы глобального роста улучшаются, что вкупе с повышением процентных ставок (относительно неизменных ставок ФРС) должно привести к еще одному движению в сторону паритета к концу 2011г.

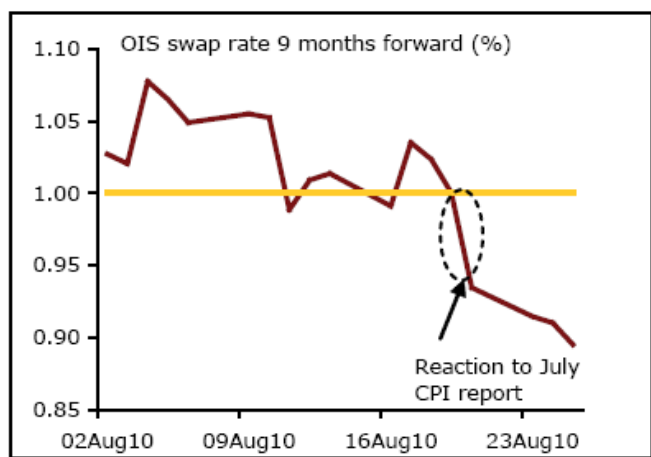


Диаграмма 2. Динамика спреда рыночных процентных ставок.

### Дифференциация экономик Евро-зоны усиливается

Экономическое расхождение внутри Евро-зоны было подтверждено данными за второй квартал, учитывая, что Германия продемонстрировала свой самый сильный квартальный рост после воссоединения, в то время как греческое производство уменьшилось на 1.5% за квартал. Меры по ужесточению фискальной политики, которые выглядели неизбежными, чтобы успокоить инвесторов в первой половине года, теперь видятся как препятствие для экономического роста. Эти меры, в сочетании с шагами ЕЦБ по обеспечению безопасности бондов, временно остановили снижение единой валюты и приостановили разговоры о неизбежном развале Европейского монетарного союза. Но очевидно, что структурные проблемы Евро-зоны еще далеки от разрешения. Учитывая нарастание ожиданий, что Соединенные Штаты могут быть вынуждены предпринять новые меры по количественному ослаблению, сложно предположить, что Евросоюз не окажется под давлением, чтобы следовать подобным, хотя и альтернативным, путем.

Замедление глобальной экономической активности повышает риски, что необходимые и согласованные структурные реформы будут свернуты. Как заметил Глава ФРС Бен Бернанке в 2002 году относительно Японии: "... в краткосрочной перспективе, всесторонняя экономическая реформа, вероятно, наложит большие затраты на многих, например, в форме безработицы и банкротств. Как естественный результат, политики, экономисты, бизнесмены и широкая общественность будут резко не согласны с предлагаемыми реформами". Таким образом, в то время как мы видим, что инвесторы продолжают перемещать капитал на рынки бондов, приводя доходность по немецким облигациям к историческим минимумам, наблюдается низкая капитализация периферийных рынков облигаций Евро-зоны, что ведет к расширению спреда доходности к кризисному уровню, поскольку инвесторы остаются скептически-настроенными относительно ликвидации имеющихся дисбалансов.

В то время, как Ирландия заявила, что методология, лежащая в основе недавнего снижения ее рейтинга, была неправильной, опасения относительно дополнительных снижений, связанных с растущими затратами по капитализации банков, будут сказываться на общем отношении к Евро-зоне. Продолжающийся рост уровней CDS (см. диаграмму 3), отражающий повышения стоимости страхования периферийных

## FOREX MAGAZINE

## Доллар готов к росту: месячный обзор

долгов, предполагает, что были учтены дополнительные снижения суверенных рейтингов, подчеркивая расхождение между "ядровой" Европой и периферийными членами союза. Кроме того, надежда частей европейского банковского сектора на финансирование со стороны ЕЦБ, так или иначе, подчеркивает хрупкость внутренней экономики. В целом, структурные негативы, которые вызвали предыдущую распродажу единой валюты, все еще остаются в силе.

Рынки ожидали от ЕЦБ движение в сторону нормализации монетарной политики. Но недавние комментарии со стороны "ястребов" Бундесбанка и, в частности, потенциального кандидата на пост Президента ЕЦБ Акселя Вебера указывают на то, что неограниченное кредитование банков продолжится, как минимум, до конца года. Тот факт, что потенциальное обсуждение выхода из сверхмягкой политики оставлено, по крайней мере, до первого квартала 2011 года, подчеркивает, что даже если ЕЦБ может попытаться уклониться от обсуждения формы количественного ослабления, мы, вероятно, увидим нечто подобное, даже если это и будет преподнесено под другим названием. Таким образом, мы ожидаем, что дополнительный мрачный новостной фон в Европе продолжит оказывать негативное настроение в отношении евро в 2011г. Даже если Федеральный Резерв предпримет новые шаги по количественному ослаблению, нисходящие риски для доллара, вероятно, будут недолгими. Структурные дисбалансы и вероятное снижение немецкого экспорта вызовут повторное тестирование минимумов 2010 года в паре \$/€ до конца года.



Диаграмма 3. Спреды CDS между странами Евро-зоны.

### Стерлинг зажат в диапазоне

Благополучие стерлинга остается в значительной степени привязанным к состоянию глобальной экономической среды, так как корреляция между динамикой индекса FTSE (который является своего рода барометром международной активности) и курсами GBPUSD и EURGBP остается существенной (см. диаграмму 4). Трехмесячная корреляция между индексом FTSE и курсом GBPUSD составила приблизительно 0.71, в то время как более чем шестимесячная корреляция с курсом EURGBP равна 0.77. Поэтому очевидно, что благосостояние небольшой ориентированной на торговлю экономики, вроде британской, неразрывно переплетено с ожиданиями в отношении глобальной экономики.

Таким образом, ухудшение настроений в отношении глобальной экономики помогло ограничить почти трехмесячный подъем стерлинга против американского доллара от пост-выборного минимума на уровне 1.42\$. Неспособность преодолеть ключевой психологический уровень 1.60\$ может стать существенным барьером, и мы ожидаем торговлю пары в диапазоне 1.50-1.60\$ в течение следующих 12 месяцев. Эти уровни, как мы полагаем, соответствуют справедливой оценке стерлинга против доллара.

Хотя против евро корреляция с акциями остается существенной, и заявленное ужесточение фискальной политики в Великобритании будет сказываться на ожиданиях роста, мы ожидаем, что эти факторы будут перевешены структурными проблемами в Евро-зоне, что поддержит стерлинг относительно единой валюты. Беспокойства по поводу потенциальных дефолтов периферийных стран Евро-зоны вредят евро. Это, вкупе с отсутствием какого-либо движения в сторону нормализации ставок в Евро-зоне до 2011 года из-за необходимости поддерживать банковский сектор, указывают на некоторые нисходящие риски для курса EURGBP.

Последний квартальный бюллетень Банка Англии по инфляции включал более умеренные перспективы роста, но Центробанк остается чрезмерно оптимистичным в отношении восстановления роста до 2.8% в 2011 и 3.2% в 2012г. Если принять во внимание ужесточение фискальной политики, то потребуется резкое ускорение спроса в частном секторе, что маловероятно, учитывая давление рынка труда. Но даже если рост окажется разочаровывающим, он, вряд ли, сильно снизится от вполне здорового циклического пика второго

# FOREX MAGAZINE

## Доллар готов к росту: месячный обзор

квартала в 1.2%, чтобы потребовались дополнительные монетарные стимулы за счет расширения программы количественного ослабления, которая была ограничена 200 млрд. £ с ноября 2009г.

Тем не менее, в то время как начальной реакцией на количественное ослабление должно стать ослабление валюты, мы не расценивали бы такую политику как однозначно отрицательную для стерлинга. Активная политика, направленная на стимулирование роста может быть расценена рынком более положительно, особенно если это будет сопровождаться подобными шагами среди стран G4.



Диаграмма 4. Индекс FTSE и курс GBPUSD.

### Франк сбросил со счетов интервенции

Японцы, рассматривающие сейчас возможность односторонней интервенции для ослабления своей валюты, могут найти швейцарский опыт весьма поучительным. Национальный банк Швейцарии пытался ограничить укрепление швейцарского франка, но его недавнее укрепление до исторических уровней против евро и потери иностранных резервов в 14.3 млрд. франков показали, что, по крайней мере, в данный момент валютные интервенции в тех масштабах, что готов был предпринять Центробанк, потерпели неудачу.

Беспокойства относительно укрепления франка связаны как с опасениями дефляции, так и его негативного влияния на конкурентоспособность относительно Германии, с которой Швейцария и торгует и конкурирует на других рынках.

Но эти беспокойства могут уменьшиться, учитывая, что европейская экономика добилась большего успеха во втором квартале, и швейцарский экспорт также получит поддержку от спроса вне Евро-зоны, что сделает его менее чувствительным к спросу со стороны ближайших соседей. Таким образом, пока Центробанк может меньше беспокоиться по поводу роста и инфляции в результате влияния сильной валюты, даже если более слабый рост в будущем вызовет такие предположения в конце года. Если Центробанк не будет предпринимать активных действий, то ключевым драйвером для динамики франка останется курс EURUSD (см. диаграмму 5).

В результате, наши ожидания дальнейшего ослабления евро против доллара подразумевают новые рекордные минимумы курса EURCHF, с возможным достижением уровня 1.25. В паре франка с долларом США, вероятно, в ближайшее время продолжится нисходящий импульс, хотя мы не ожидаем устойчивого прорыва ниже уровня 1.01.



Диаграмма 5. Корреляция курса EURCHF (красным) и EURUSD.

### Иена захвачена в кросс-курсах

Японская иена была одним из ведущих бенефициариев ухода от риска, наряду с другой валютой с профицитом текущего счета — швейцарским франком. Действительно, иена укреплялась в прошлом месяце и против евро и против доллара, что привело ее к 15-летним максимумам против доллара и 9-летним против евро. Такой рост был обеспечен, по

# FOREX MAGAZINE

## Доллар готов к росту: месячный обзор

крайней мере частично, внутренними инвесторами, закрывавшими чистые короткие позиции по иене. Рыночные оценки, что присутствует отрицательная корреляция с динамикой фондового рынка и, таким образом, работой экономики в целом, привела к возобновлению спекуляций, что монетарные власти будут вынуждены пойти на интервенции, чтобы предотвратить дополнительное укрепление иены. Очевидно, что дорогая иена крайне нежелательна на фоне замедления роста, особенно с учетом того, что Япония все еще находится в дефляционной спирали и укрепление валюты оказывает нисходящее давление на импортные цены.

Хотя японские интервенции действительно работали в середине 1990-х, швейцарский опыт показывает, что может потребоваться очень крупный объем нестерилизованных вливаний, чтобы оказать существенное воздействие. Пока, японские власти только делают робкие предположения в этом направлении и оставляют иену уязвимой перед дальнейшим укреплением, так как в результате ухода от риска идет отток из высоко-доходных валют, вроде "аусси", и центральные банки диверсифицируют свои резервы из казначейских обязательств в другие валюты, включая иену.

Японские власти могут предпочесть избежать рисков конфликта с торговыми партнерами в случае агрессивных односторонних действий на валютном рынке, и дожидаться встречи министров финансов в Южной Корее 22-23 октября. Даже тогда, более эффективные двусторонние интервенции, казалось бы, будут исключены, так как Соединенные Штаты также сталкиваются с подобными беспокойствами относительно рисков дефляции и роста, и поэтому, вряд ли, будут предпринимать шаги, нацеленные на укрепление доллара против иены.

В ближайшее время, при отсутствии агрессивных шагов со стороны Токио, мы можем увидеть снижение пары ¥/\$, с потенциальным тестированием уровня 80.00, впервые с 1995г. Однако, если, как мы ожидаем, глобальная экономика сумеет избежать повторной рецессии, несколько уменьшенный уход от риска может привести к сокращению дальнейших притоков капитала в иену в 2011г.

В долгосрочной перспективе, по мере того, как японская экономика медленно выздоравливает, она могла бы допустить укрепление своей валюты против доллара, учитывая ее двусторонний профицит с США. Особенно, если валюты

других важных японских торговых партнеров, вроде Китая и Южной Кореи, также будут укрепляться против доллара. Обратите внимание, что даже на сегодняшних уровнях, общий реальный эффективный обменный курс иены находится примерно на тех же уровнях, что и в середине 1990-х (см. диаграмму 6).



Диаграмма 6. Реальный эффективный курс иены.

### "Аусси" зависит от аппетита к риску

Традиционно, ключевыми драйверами австралийского доллара были спреды кратко- и долгосрочных процентных ставок, соответствующие динамике роста экономик. В то время, как относительный рост продолжает оказывать существенное влияние, теперь это дополняется восприятием глобальной экономической среды, и его влиянием на товарные цены, оценку активов и спрос на товарные валюты.

В результате этого, динамика "аусси" против доллара США за прошлые три месяца показала коэффициент корреляции 0.93 с индексом S&P, и 0.89 с индексом CRB. Таким образом, "австралиец" остается валютой, имеющей высокую корреляцию с аппетитом к риску и глобальной экономической активностью, особенно в товарном секторе (см. диаграмму 7).

Недавнее снижение аппетита к риску привело к тому, что "аусси" существенно уступил в прошлом месяце традиционным валютам "зон безопасности" - швейцарскому франку и японской иене. Но, несмотря на снижение индекса CRB и политическую неопределенность вокруг австралийских



# FOREX MAGAZINE

## Доллар готов к росту: месячный обзор

выборов, инвесторы удерживали существенные чистые длинные позиции по австралийской валюте - на 17 августа длинные позиции составляли более 5 млрд.\$, что является существенным для "аусси".

Учитывая, что Австралия - одна из немногих развитых экономик, которой удалось избежать прямого спада, на ранних стадиях глобального восстановления Резервный банк Австралии стал двигаться в сторону нормализации монетарной политики, повысив после третьего квартала 2009 года процентные ставки с 3.0% до 4.50%.

Хотя взаимосвязь между краткосрочными ставками и курсом австралийской валюты, возможно, стала менее прямой, очевидно, что ожидания еще более высоких ставок привели к продолжительному ралли "аусси". Однако, эти надежды не оправдались. Так как оценки последующих повышений ставок, вряд ли, вернутся в ближайшее время на рынок, а беспокойства по поводу глобального роста будут сохраняться, австралийский доллар останется уязвимым к сокращению спекулятивных позиций, что приведет к его дальнейшему ослаблению в следующие несколько месяцев.



Диаграмма 7. Корреляция курса AUDUSD (красным) и индекса CRB.

### Прогноз развития ведущих экономик

		2010	2011
<b>Canada</b>	Real GDP growth (%)	3.2	2.5
	Unemployment rate (%)	8.1	8.1
	CPI (%)	1.6	1.9
<b>US</b>	Real GDP growth (%)	2.6	1.9
	Unemployment rate (%)	9.8	9.6
	CPI (%)	1.6	1.5
<b>Eurozone</b>	Real GDP growth (%)	1.5	0.9
	Unemployment rate (%)	10.1	10.4
	CPI (%)	1.5	1.5
<b>UK</b>	Real GDP growth (%)	1.5	1.5
	Unemployment rate (%)	8.3	8.7
	CPI (%)	3.1	2.1
<b>Japan</b>	Real GDP growth (%)	2.8	1.8
	Unemployment rate (%)	5.1	4.9
	CPI (%)	-1.2	-0.2

### Прогноз процентных ставок

End of period:		2010 IV	2011 I	2011 II
<b>Canada</b>	Overnight target rate	1.00	1.00	1.25
	2-Year Gov't Bond	1.50	1.65	2.00
	10-Year Gov't Bond	3.10	3.20	3.50
<b>US</b>	Federal Funds Rate	0.20	0.20	0.20
	2-Year Gov't Note	0.60	0.80	1.00
	10-Year Gov't Note	2.70	2.75	3.00
<b>Eurozone</b>	Refin.operations rate	1.00	1.00	1.00
	2-Year Gov't Bonds	0.60	0.70	0.80
	10-Year Gov't Bonds	2.70	3.25	3.40
<b>UK</b>	Bank rate	0.50	0.50	0.50
	2-Year Gilts	1.00	1.10	1.20
	10-Year Gilts	3.50	4.00	4.10
<b>Japan</b>	Overnight rate	0.10	0.10	0.10
	2-Year Gov't Bond	0.18	0.18	0.18
	10-Year Gov't Bond	1.20	1.35	1.40

### Прогноз валютных курсов

End of period:	30Aug10	2010 III	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV
<b>US\$ Rates:</b>							
USDCAD	1.06	1.04	1.07	1.09	1.05	1.02	1.00
EURUSD	1.27	1.25	1.24	1.19	1.23	1.27	1.30
USDJPY	85	84	87	89	92	90	89
GBPUSD	1.55	1.52	1.53	1.50	1.56	1.62	1.67
USDCHE	1.02	1.02	1.02	1.06	1.06	1.06	1.04
AUDUSD	0.89	0.88	0.87	0.85	0.87	0.89	0.92
USDBRL	1.76	1.79	1.81	1.82	1.78	1.75	1.70
USDMXN	13.12	13.10	13.30	13.50	12.80	12.50	12.35
<b>Other Crosses:</b>							
CADJPY	80	81	81	82	86	88	89
AUDCAD	0.94	0.92	0.93	0.93	0.91	0.91	0.92
GBPCAD	1.64	1.59	1.64	1.63	1.63	1.65	1.67
EURCAD	1.34	1.30	1.33	1.30	1.29	1.30	1.30
EURJPY	107	105	108	106	113	114	116
EURGBP	0.820	0.820	0.810	0.795	0.790	0.785	0.780
EURCHF	1.299	1.280	1.270	1.260	1.300	1.340	1.350

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

# FOREX MAGAZINE

Кризис валютным торгам не помеха



**"Кризис валютным торгам не помеха":  
Основные тенденции на рынке Forex  
в 2007-2010 (по данным BIS)**

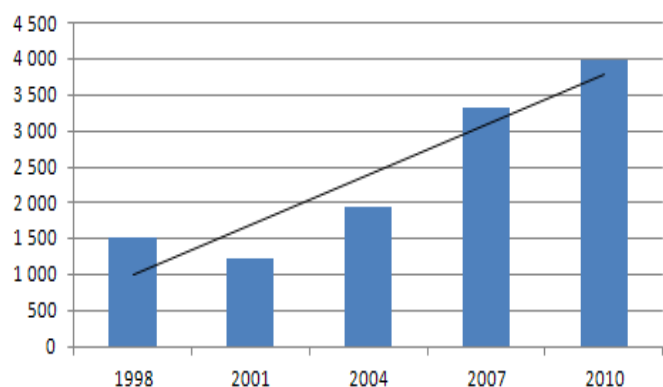
www.kf-forex.ru

Банк международных расчетов (BIS) 1 сентября 2010 года опубликовал очередной свой глобальный отчет о состоянии международного валютного рынка и основных изменениях в сегменте финансовых деривативов за последние три года.

Проанализировав данное исследование, стоит выделить несколько ключевых моментов, наиболее ярко характеризующие основные тенденции на FOREX за период 2007-2010:

1. Несмотря на мировой финансовый кризис, с момента последнего отчета BIS (2007) дневной объем торгов на валютном рынке вырос на 19,8%, достигнув в апреле текущего года значения в 4 трлн. долларов США (!).

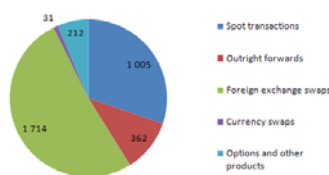
## Average daily turnover in April, in billions of US dollars



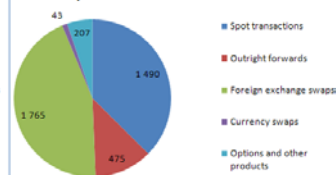
Источник: BIS, расчеты Калита-Финанс

2. Торговые обороты в различных сегментах валютного рынка росли неравномерно. Так, на рынке спот наблюдался мощный всплеск активности. За последние три года обороты в этом сегменте выросли на 48,3%. В тоже время, торговля своп-инструментами претерпела незначительные количественные изменения (+2,9%), а такие инструменты как опционы и вовсе стали пользоваться меньшим спросом (-2%), чем в 2007 г.

Foreign exchange instruments 2007, in billions of US dollars



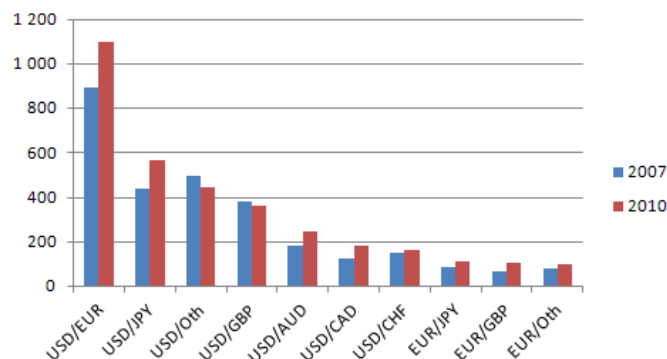
Foreign exchange instruments April 2010, in billions of US dollars



Источник: BIS, расчеты Калита-Финанс

3. Наиболее торгуемой валютной парой по-прежнему является евро-доллар, на долю этого инструмента приходится 28% всего дневного оборота на Forex, т.е. в среднем в день по этой паре проходит сделок на сумму свыше 1,1 трлн. долларов США. Второе место закрепила за собой пара доллар-иена (14% или 568 млрд. долларов), далее британский фунт в тандеме с "американцем" - 9%, 360 млрд. долларов США. Тут стоит отметить, что за последние три года британская валюта сдала свои позиции.

Global foreign exchange market turnover by currency pair daily averages in April, in billions of US dollars

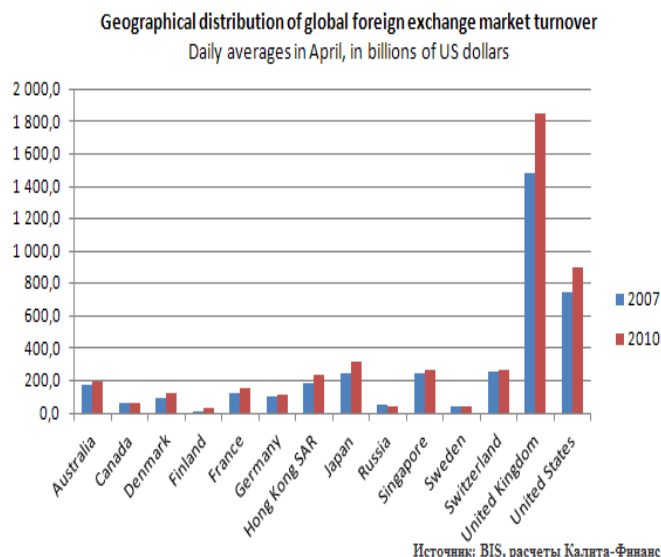
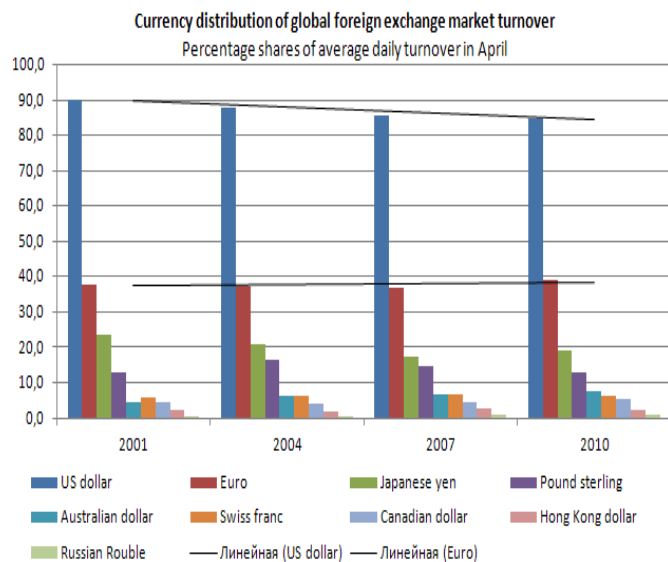


Источник: BIS, расчеты Калита-Финанс

4. Вместе с тем удельный вес доллара в общем объеме транзакций на международном валютном рынке продолжает медленно, но верно из года в год снижаться. Так, за отчетный период его доля снизилась до 84,9% (против 86,7% в 2007). Между тем евро продолжают набирать в весе (39,1% против 37% в 2007). Российская валюта за последние три года стала "популярнее" на 0,2 процентных пункта, так доля рубля в международных операциях выросла с 0,7% до 0,9%.

# FOREX MAGAZINE

Кризис валютным торгам не помеха



5. Столица Великобритании продолжает удерживать за собой звание главного мирового финансового центра, по крайней мере, в части валютных операций. На долю Лондона приходится 36,7% всего объема торгов на Forex (1 853,6 млрд. долларов США). За последние три года Соединенное Королевство лишь укрепило свои позиции в этом сегменте финансового рынка (в 2007 - 1483,2 млрд. долларов). Следом

за Туманным Альбионом следуют Соединенные Штаты со средненедельными объемами 904,4 млрд. (18% рынка), далее Япония и Сингапур.

6. При этом доля России в дневном обороте на Forex за последние три года сократилась с 50,2 млрд. до 41,7 млрд. долларов США, что пока не вписывается в концепцию превращения Москвы в МФЦ.



Forex Expo Awards

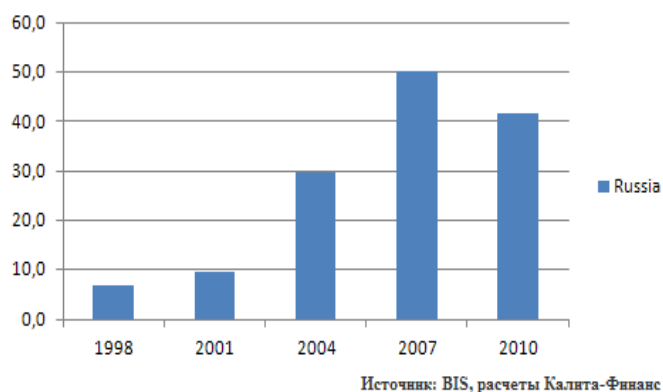
Голосуйте за «Forex Magazine»

awards.forexexpo.com

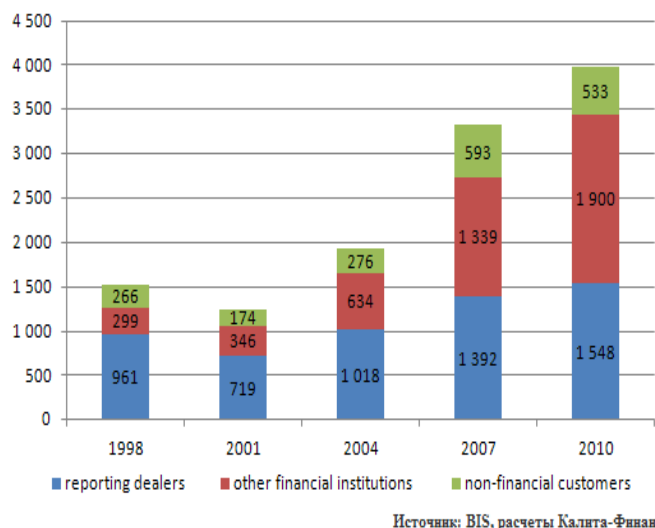
# FOREX MAGAZINE

Кризис валютным торгам не помеха

Daily averages in April, in billions of US dollars



7. Изменилась и структура участников валютных торгов. Так, впервые с момента публикации отчетов BIS наиболее активными игроками на forex стали не банки, а различные фонды (пенсионные, хедж-фонды, страховые компании и т.п.), доля которых на апрель 2010 достигла 48% (1,9 трлн. долларов), хотя еще в 2007 удельный вес "other financial institutions" в совокупном обороте на forex составлял лишь 40% (1,339 трлн. долларов).



Таким образом, можно сделать выводы, что, несмотря на все перипетии, которые наблюдались в "океане" мировых финансов за последние три года, валютный рынок по-прежнему остается одним из наиболее масштабных и значимых

сегментов глобальной экономики, и кризис не смог уменьшить активность в этой сфере. Напротив, с 2007 года дневные обороты на forex выросли до рекордного значения в \$4 трлн., ни один рынок в мире не может по этому показателю сравниться с Foreign Exchange Market. Более того, валютный рынок с каждым годом становится все "либеральнее", и торговля на нем давно уже не прерогатива только банков. Теперь одну из ключевых ролей занимают различные фонды, преследующие как спекулятивные (хедж-фонды и т.п.), так и инвестиционные (пенсионные фонды и страховые компании) цели. Соответственно, торгуют "новые" участники рынка как с банками, так и между собой, минуя посредников. На этом фоне активно развиваются альтернативные (внебиржевые) торговые системы, позволяющие сводить продавцов и покупателей напрямую, экономя последним время и деньги (как пример, внебиржевые торговые системы Currenex, Kalitex и т.п.). Именно эти технологии в ближайшие годы будут доминировать на рынке, способствуя дальнейшему росту объемов торгов на forex и изменению структуры участников в пользу "небанковских" институтов.

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



# FOREX MAGAZINE

Уж осенью плакало небо



## ПРОГНОЗ FOREXTRADER.RU 05.09.2010

### УЖ ОСЕНЬЮ ПЛАКАЛО НЕБО

*В Москве идет дождь, который никак не насытит землю и выжившие деревья. Мы уже забыли про смог, жару и лето, а на юге снова полыхают пожары. Веселое выдалось времечко..*

*На валютном фронте начавшееся было падение европейской валюты сменилось попыткой его укрепления. Все это напоминает сводки с фронтов первой мировой, когда никто не мог победить, пока не подспела русская революция. Ждать ли нам революционных перемен на нашем FOREX-фронте? Конечно ждать, иначе и быть не может, ведь трейдеры уже вернулись загорелые и отдохнувшие из отпусков с пустыми кошельками, девушки ждут, когда же их спонсоры снова получат свои прибыли и бонусы, банки готовятся завершить финансовый год, ну а мы ждем долгожданного тренда. Уж осенью плачет небо, а тренда все нет...*

*Будем надеяться на лучшее.*

*Удачи всем.*

*Владимир Трубицын, FOREXTRADER*

# FOREX MAGAZINE

Уж осенью плакало небо

## ТЕНДЕНЦИИ на 04.09.2010

Валюта	Тенденции недели	Тенденции дня
EUR	→	↑
CHF	↓	→
GBP	↓	↓
JPY	→	→
CAD	↑	↓
AUD	→	↑
NZD	↓	↑

↑ тенденция – рост    ↓ тенденция – падение    → тенденция - переменная

## КАЛЕНДАРЬ АКТИВНОСТИ на 06-19.09.2010

День недели	Время активности на FOREX, MSK
<b>Понедельник</b>	<b>10-00-16-00</b> 16:30-22:00
<b>Вторник</b>	<b>08-30-16-00</b> 16:30-22:00
<b>Среда</b>	<b>10-00-16-00</b> 17:00-22:00
<b>Четверг</b>	<b>10-00-16-00</b> 16:30-22:00
<b>Пятница</b>	<b>10-00-16-00</b> 16:30-22:00

### ОБОЗНАЧЕНИЯ:

низкая активность

средняя активность

умеренная активность

высокая активность

**крайне высокая активность**



ВСЬ МИР  
В ТВОИХ  
РУКАХ

**МЕЖДУНАРОДНАЯ БИРЖЕВАЯ АКАДЕМИЯ  
И ШКОЛА УСПЕШНОГО ТРЕЙДЕРА**

Проводят индивидуальное обучение трейдеров методике прибыльной торговли на международном валютном рынке FOREX

Слушатели академии получают свидетельство повышения квалификации государственного образца.

[www.trading-academy.org](http://www.trading-academy.org)  
[www.forextrader.ru](http://www.forextrader.ru)

E-Mail: [forexorders@gmail.com](mailto:forexorders@gmail.com)  
[forextraderu@gmail.com](mailto:forextraderu@gmail.com)  
[tradingacademy7@gmail.com](mailto:tradingacademy7@gmail.com)

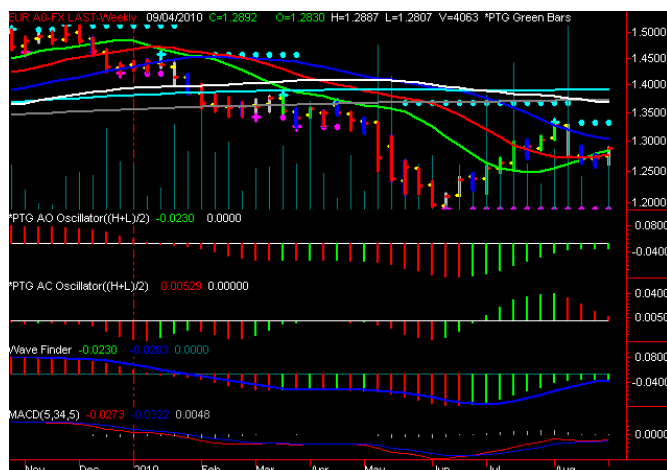
# FOREX MAGAZINE

Уж осенью плакало небо

## ФРАКТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ



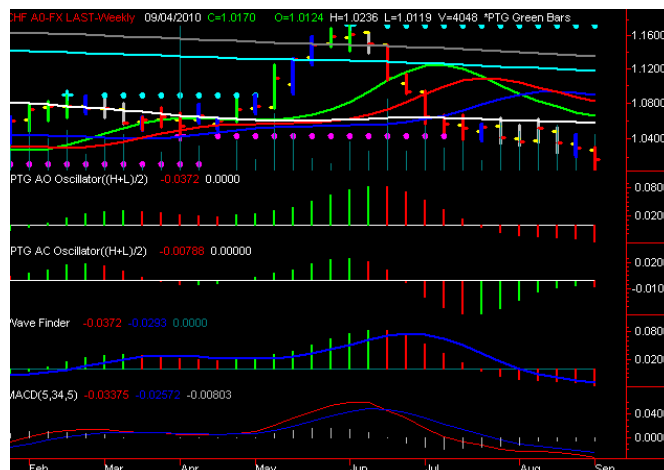
EUR



Евро на недельном графике в серой зоне. Тенденция - переменная. Фрактал вверх - на 1,3331-36. Фрактал вниз - на 1,901.



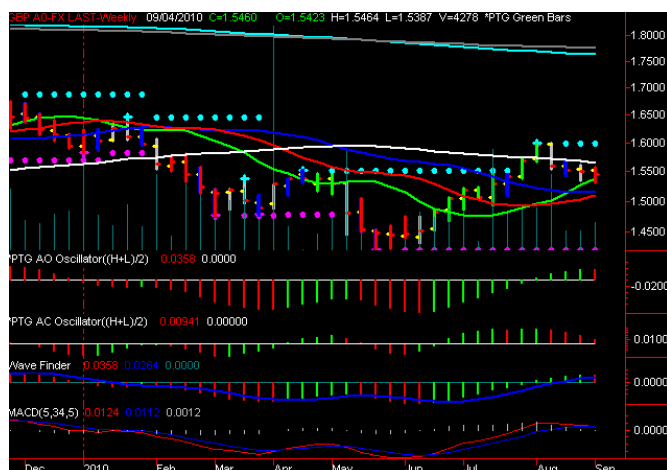
CHF



CHF на недельном графике в красной зоне. Тенденция - падение. Фрактал вверх - на 1,1429-34.



GBP



Фунт на недельном графике в красной зоне. Тенденция - падение. Фрактал вниз - на 1,4228. Фрактал вверх 1,5995-1,6000.



JPY



JPY на недельном графике в серой зоне. Тенденция - переменная. Фрактал вверх на 94,96-95,01.

# FOREX MAGAZINE

Уж осенью плакало небо

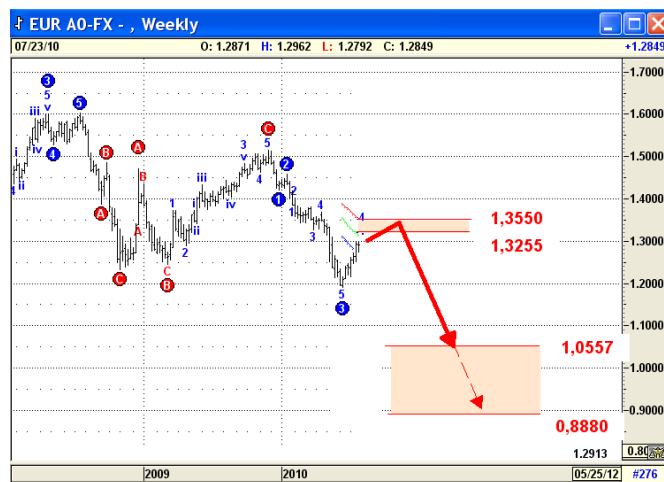
## ВОЛНОВОЙ АНАЛИЗ



EUR



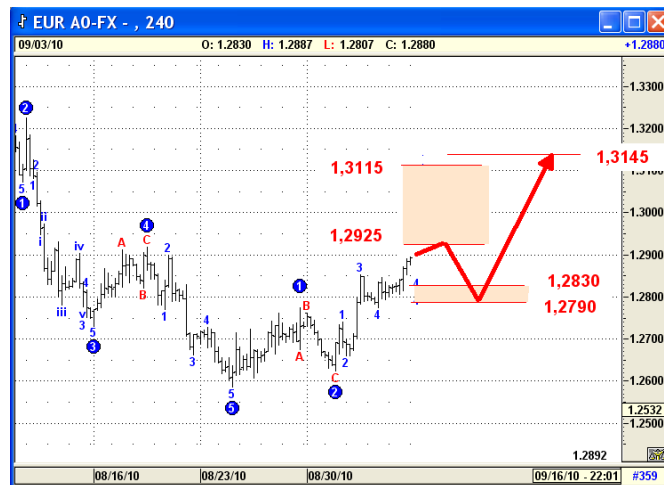
На месячном волновом графике Евро в четвертой волне вверх, возможно уже достиг своих целей.



Евро на недельном графике продолжает четвертую волну вверх. Цели еще остаются - 1,3255-1,3550



Евро на дневном графике, возможно, еще может вернуться к выполнению последней цели 4 волны на 1,35.



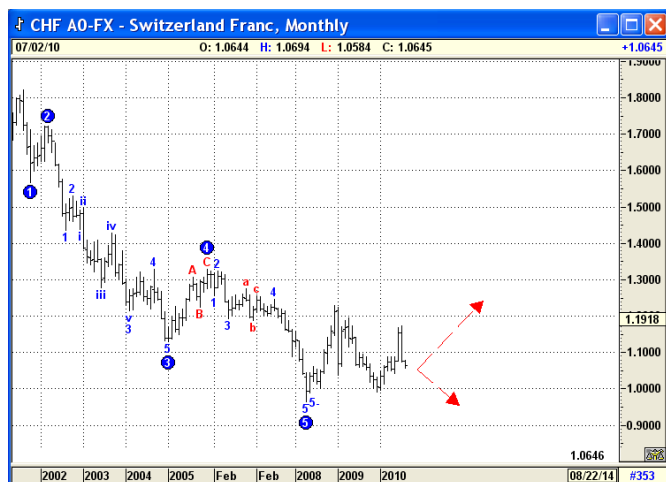
Цели EUR на волновом графике 240 минут 04.09.10.



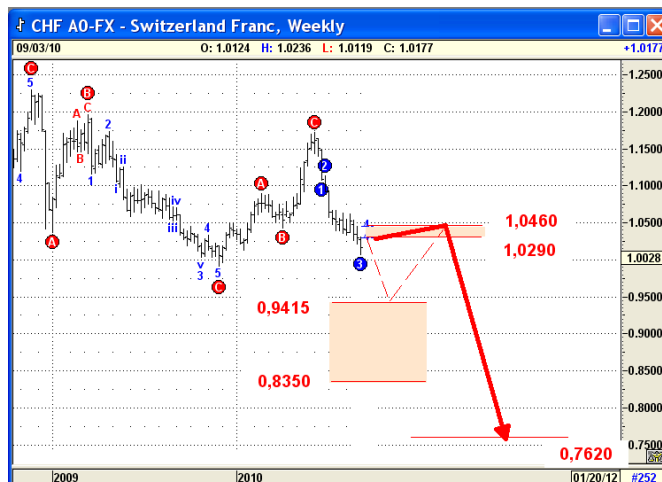
# FOREX MAGAZINE

Уж осенью плакало небо

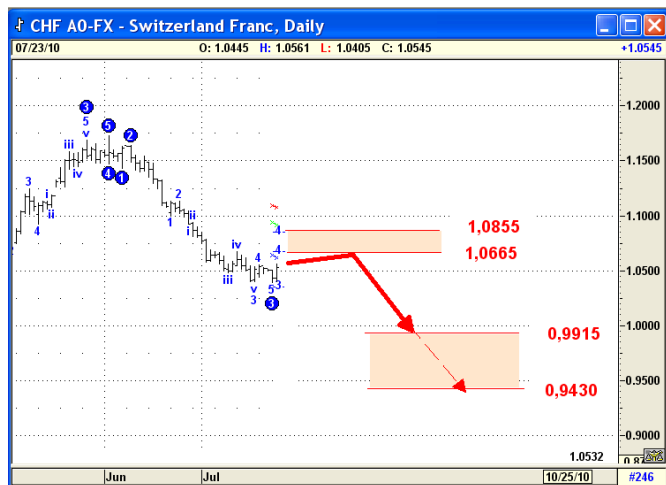
 CHF



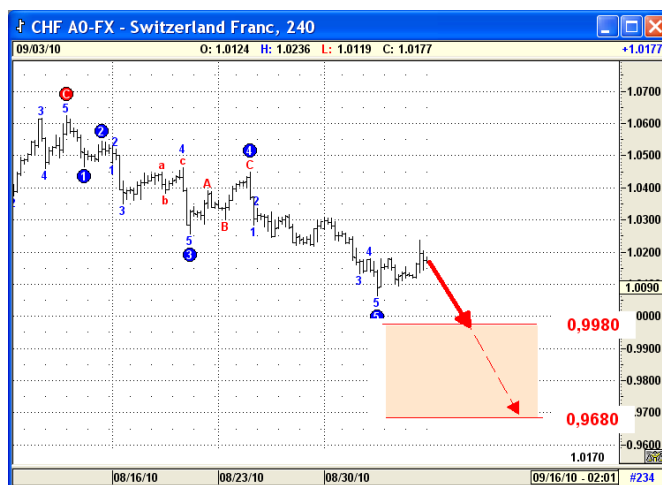
Швейцарский франк на месячном волновом графике завершил 5-волновой отсчет.



Швейцарский франк на недельном волновом графике.



CHF на дневном графике очень скоро может перейти к падению в 5-й волне.



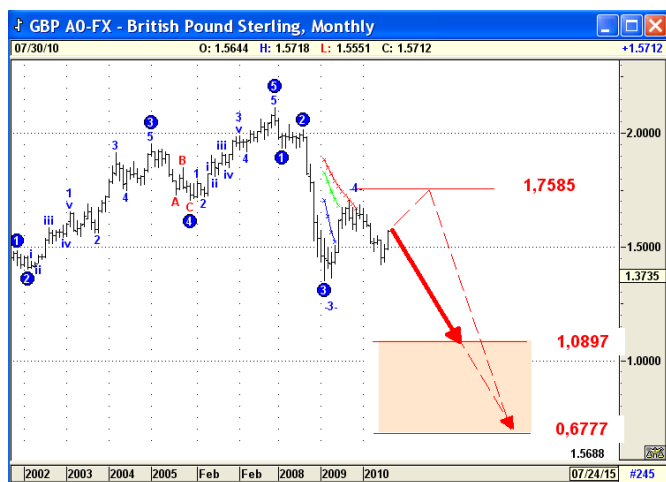
Цели CHF на волновом графике 240 минут 04.09.10.

# FOREX MAGAZINE

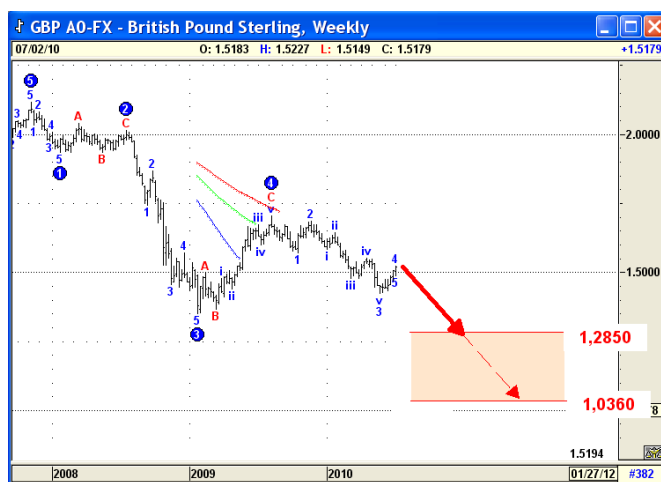
Уж осенью плакало небо



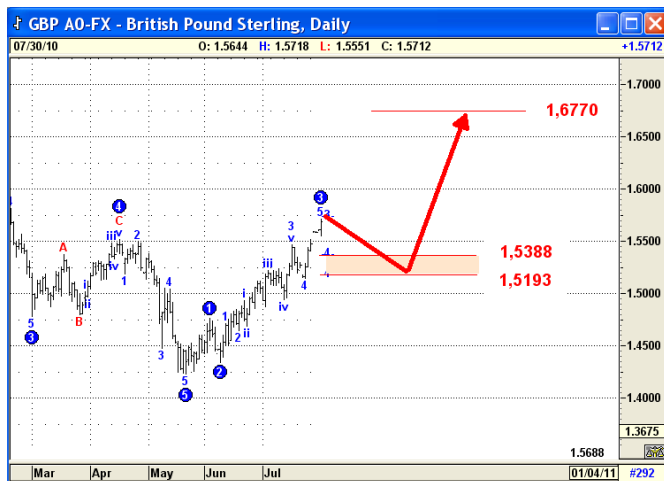
GBP



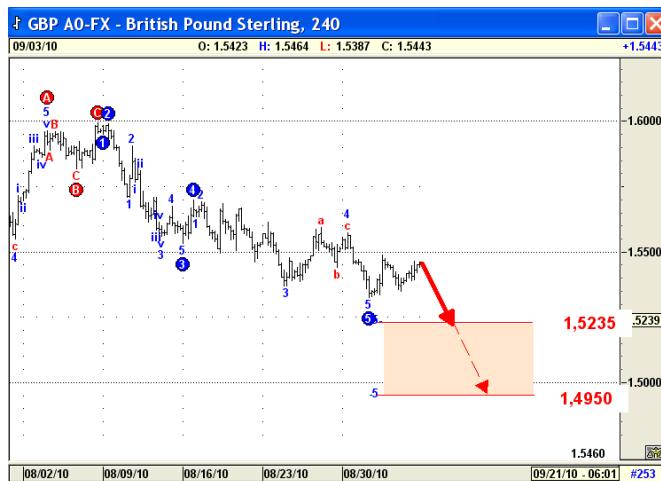
Британский фунт на месячном волновом графике не оставил надежд продолжить 4 волну вверх с целью 1,7585.



На недельном графике фунт ожидает серьезное падение: 1,2850-1,0360.



Английский фунт на дневном графике практически выполнил первую цель третьей волны вверх.



Цели GBP на 4-х часовом графике 04.09.10.

# FOREX MAGAZINE

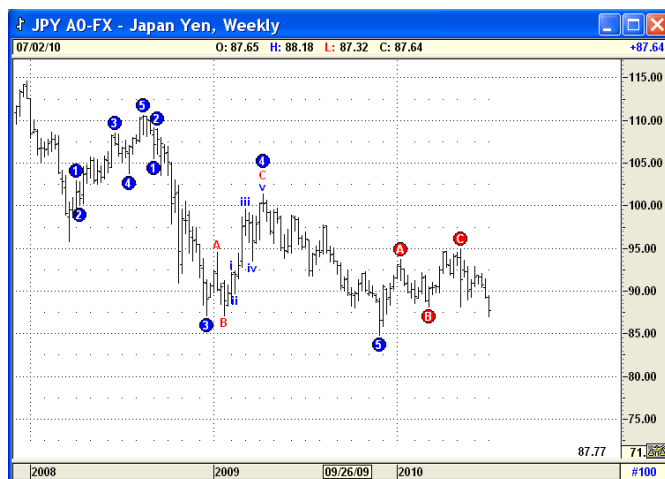
Уж осенью плакало небо



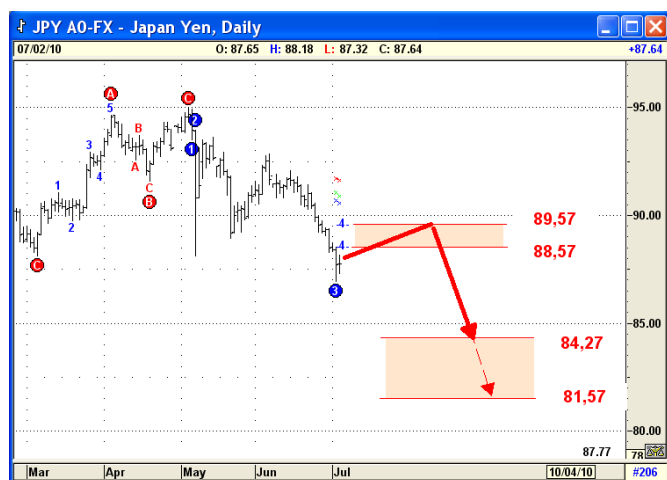
JPY



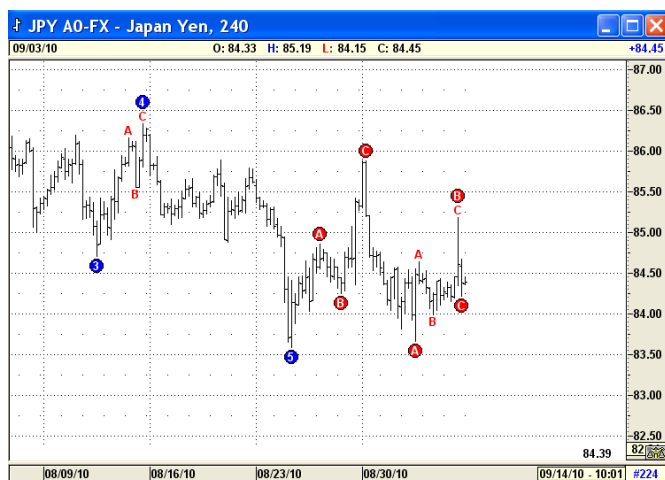
Месячный волновой график японской валюты.



Японская йена на недельном графике в коррекциях.



Японская йена на дневном волновом графике.



JPY на 4-х часовом графике 04.09.10.

На Интернет-курс обучения в ШКОЛЕ УСПЕШНОГО ТРЕЙДЕРА, ежедневные рекомендации и торговые сигналы FOREXTRADER можно подписаться на сайте <http://www.forextrader.ru/> E-Mail: [forexorders@gmail.com](mailto:forexorders@gmail.com). Обучение в Международной биржевой академии по специальности "Аналитика и трейдинг на биржевых рынках" - на сайте [www.trading-academy.org](http://www.trading-academy.org) E-Mail: [forexacademy@gmail.com](mailto:forexacademy@gmail.com)

[FOREXTRADER.RU](http://FOREXTRADER.RU)  
E-mail: [forextraderu@gmail.com](mailto:forextraderu@gmail.com)

## FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 05.08.2010

EURUSD  
ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Единая валюта закрывает неделю ростом, фунт снижением. В пятницу после выхода данных по отчету по рынку труда в США доллар снизился к своим конкурентам, но не так сильно как ожидал по прогнозам.

В понедельник рынок открылся нейтрально. В этот день я от евро и фунта на первую половину дня ожидал роста, затем снижения. Торги проходили вяло, так как в Великобритании финансовые рынки из-за праздника не работали, поэтому по многим парам активность была низкой. Доллар летал против йены. Резкие колебания в кроссах по йене были вызваны чрезвычайным заседанием Банка Японии.

По итогам дня индекс доллара вырос. Поводом для укрепления доллара США на американской сессии выступили данные из США и снижение фондовых индексов. Потребительские расходы в США в прошлом месяце остались без изменений, личные доходы в июле выросли меньше, чем ожидали участники рынка.

Курс EURUSD вернулся к \$1.2632. Фунт на фоне снижения фондовых индексов снизился до \$1.54547.

Во вторник на фоне ухудшения динамики в жилищном секторе Великобритании фунт нарушив поддержку на уровне \$1,5427 снизился до \$1,53264. Евро при поддержке EURGBP выросла против доллара до \$1,24722. После публикации протоколов ФРС США курс евродоллар от линии LB вернулся к \$1,2660.

В среду тон торгам задал опубликованный утром сильный отчет по ВВП Австралии за второй квартал. Рост ВВП во втором квартале при прогнозе 0,9% составил 1,2% против 0,5% в 1 квартале. AUDUSD на этом фоне поднялся на 800 пунктов и следом за ним в рост пошли другие основные пары.

Евро вышла из диапазона после выхода данных по Еврозоне и ускорилась после выхода слабых данных по Британии. В среду против доллара единая валюта достигла уровня

\$1,28546. Фондовые индексы, которые на рост деловой активности ISM отреагировали резким повышением, поддержали евробыков и позволили им остаться торговаться у достигнутого максимума.

Фунт на европейской сессии вырос до \$1,54171, но на данных по индексу PMI в обрабатывающей промышленности за август, на стопах которые располагались ниже \$1,5380, скатился к \$1,53370. Несмотря на снижение к \$1,53370, которое последовало после выхода новостей, фунт вернул потери и закрылся в плюсе. Для быков было важно добраться до \$1,5473, и они это сделали.

В четверг с открытия европейской сессии евробыкам не удалось развить восходящее движение. После незначительного снижения к \$1,27764 рост возобновился. Фунту, который оказался под давлением со стороны двух кроссов EURGBP и GBPCHF, пришлось снизиться до \$1,53499. Евро и фунт между собой показали в этот день разнонаправленную динамику. Рынок даже проигнорировал новости из США и заявления Ж.Трише.

Как и ожидалось, управляющий совет ЕЦБ оставил процентные ставки без изменения на уровне 1%. Глава ЕЦБ на пресс-конференции заявил, что при сохраняющейся неопределенности ЕЦБ продолжит программу дополнительного финансирования коммерческих банков "в полном объеме", и при необходимости будет корректировать свою политику. Тон Трише был мягким, без надежд на дальнейшее повышение процентной ставки, но рынок проигнорировал также и успешный аукцион по размещению испанских бумаг.

Министерство финансов Испании в четверг на аукционе продало пятилетних государственных облигаций на сумму 3,31 млрд. евро. Спрос на бумаги был высокий. Аукцион помог EURUSD удержаться около максимума 1,25854.

Ни быки, ни медведи в ожидании выхода пятничных данных по занятости в США не стали открывать новых позиций. Активность на рынке форекс во второй половине дня оставалась на низком уровне.



# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 05.08.2010

В пятницу перед выходом отчета по занятости в США торги проходили в узких диапазонах. Ожидания по флэту оправдались. Новости по Еврозоне и Великобритании не смогли оживить рынок.

Фунтдоллар после выхода разочаровывающего индекса менеджеров по снабжению в сфере услуг Великобритании за август месяц, с 1,54498 снизился до 1,53908, но позднее ситуация стабилизировалась и фунт на уровне 1,5404 дожидается выхода NFP.

Традиционно в первую пятницу месяца в 16:30 мск. вышел отчет Nonfarm Payrolls. Количество новых рабочих мест в США в августе снизилось на -54к против прогноза 105к-110к. Значение за июль было пересмотрено с -131к до -54к. Безработица в США за август составила 9.6% против прогноза 9.6% и 9.5% в июле. Какая была реакция на отчет, рассмотрим ниже.



Рис. 1 MA каналы для часового графика EURUSD

До NFP курс EURUSD торговался выше балансовой линии по 1.2838. На новости евро отреагировал ростом. При достижении 1,2872 цена вернулась к 1,28209. По фунту наблюдалась аналогичная картина. Вроде пошли, как надо и вернулись. Сбил с толку всех USDFCHF, который вместо снижения улетел вверх. Такой концерт я вижу впервые. Стал сразу смотреть кроссы. Что получилось? Доллар в парах, которые являются валютами убежищами USDJPY и USDFCHF резко вырос. Кроссы по йене, за исключением CHFJPY выросли, позднее вернулись обратно. В кроссах с франком, франк продавали по всем парам, поэтому USDFCHF вырос на новостях (франк ослабился против доллара). Отлично торги про-

шли на новостях в парах с канадским долларом. Это USDFCAD, GBPCAD. На второе место можно поставить по амплитуде движения AUDUSD и NZDUSD. Кроссы помогли этим парам ровненько уйти вверх против доллара США.

Склонность к риску после выхода новостей возросла. Трейдеры начали выходить из активов-убежищ и вкладываться в акции и рискованные активы. Золото на этом фоне снизилось на 14 долларов до 1237,70, но к закрытию вернулось к 1246,45.

Рабочие места сократились меньше, чем ожидали. Предыдущие периоды пересмотрели в сторону уменьшения минусового значения. Это позитивный отчет для США. Безработица выросла, но значение 9,6% ожидали по прогнозу, поэтому действие этого показателя на рынок было минимальным.

После качелей, которые наблюдались впервые минуты после выхода отчета, доллар начал падать. Курс EURUSD находясь под давлением кроссов EURCAD, EURAUD, EURNZD вырос до 1.28969. На стороне быков находились EURCHF и EURGBP. Почему именно такой была реакция в кроссах и основных парах, я сейчас объяснить не могу. То, что кроссы показали рост и продавали франк с йеной, это говорит о том, что отчет на самом деле хороший. Но трейдеры не могут разобраться, как поступать и что делать с долларом при плохом отчете NFP, и позитивном. Лидерство между евро и долларом постоянно меняется в зависимости от новостей по Еврозоне и США. В последние дни новости по Еврозоне выходят позитивные, но тон Трише был мягким, без надежд на



Рис. 2 MA каналы для дневного графика EURUSD

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 05.08.2010

дальнейшее повышение процентной ставки. Сказал лишь, что будут корректировать политику онлайн по ходу развития событий.

Понедельник день раздумий, но я ожидаю от первой половины дня роста по евро. Во второй половине дня стоит ожидать флэта, так как в связи с праздником в США финансовые рынки будут закрыты. Итак, от 1,25874 или 50% произошел отскок. Пока не подтвержденный. Чтобы закрепить его, необходимо пройти 1,29214. Цель на часовом графике по основному сценарию выше данного уровня, поэтому я за дальнейший рост EURUSD. Пробой 1,25874 сильно изменит техническую картину для быков. Потеря этого уровня окажет сильного давление на быков, после которого они долго будут восстанавливаться.



Рис.3 Недельный график EURUSD

На днях отскочили, поэтому здесь все без изменений.



Рис. 1 MA каналы для часового графика GBPUSD

Британский фунт закрыл неделю в минусе. Пятничный отчет не сильно изменил картину по GBPUSD. Быки смогли отбить дневные потери, понесенные на данных по Великобритании, но подняться выше 1,54659 не смогли. В разделе по евро я написал, что происходило с валютами, когда был опубликован отчет NFP. Для меня это поведение было странным. Отлично торговались пары с канадцем.

Фунт закрылся по 1,54480. По трем точкам 1,53273 - 1,53499-1,54903 строю канал. Верхняя граница канала и линия U2 на понедельник будут выступать в качестве цели. Активность на рынке ожидаю с открытия до американской сессии. На американской сессии от рынка из-за праздника в США ожидаю флэт.



Рис. 2 MA каналы для дневного графика GBPUSD

Британец встретился с балансовой линией на уровне 1,53264. Пока что уровень 38,2 выступил сильной поддержкой для быков. Пришлось прогноз изменить, так как прошлая модель при таком откате уже не вписывается в рыночную ситуацию. Несмотря на выход негативных данных по деловой активности в производственной сфере и сфере услуг по Великобритании, тенденция к росту сохраняется. Быкам необходимо пройти 1,55965. Пока не пробьют, медведи не сдадутся.

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 05.08.2010



Рис.3 Недельный график GBPUSD

Фунт за эту неделю незначительно снизился, но для недельного графика это осталось незамеченным. Плохо то, что сейчас дневным быкам придется бороться с недельными медведями, так как все индикаторы указывают на снижение. Чтобы по индикаторам сменить медвежью тенденцию на бычью, уйдет не менее двух недель.

С уважением, Влад Антонов  
Финансовый аналитик ГК "Альпари"



**Systematic**  
Automated Portfolio Solution



**Составьте собственный портфель торговых стратегий!**

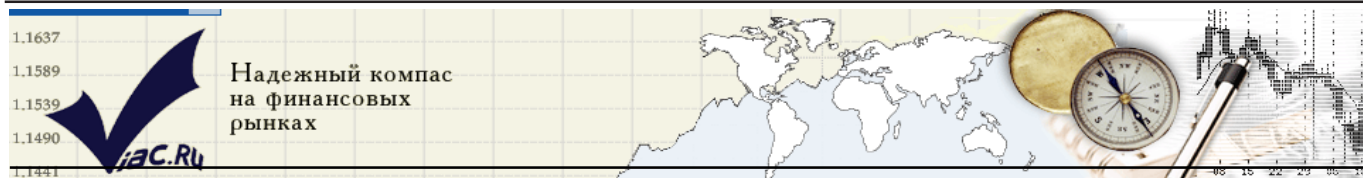
- ✓ Автоматическая торговля
- ✓ 24 часа в сутки, 5 дней в неделю
- ✓ 70 готовых стратегий
- ✓ 20 портфелей торговых систем

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

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

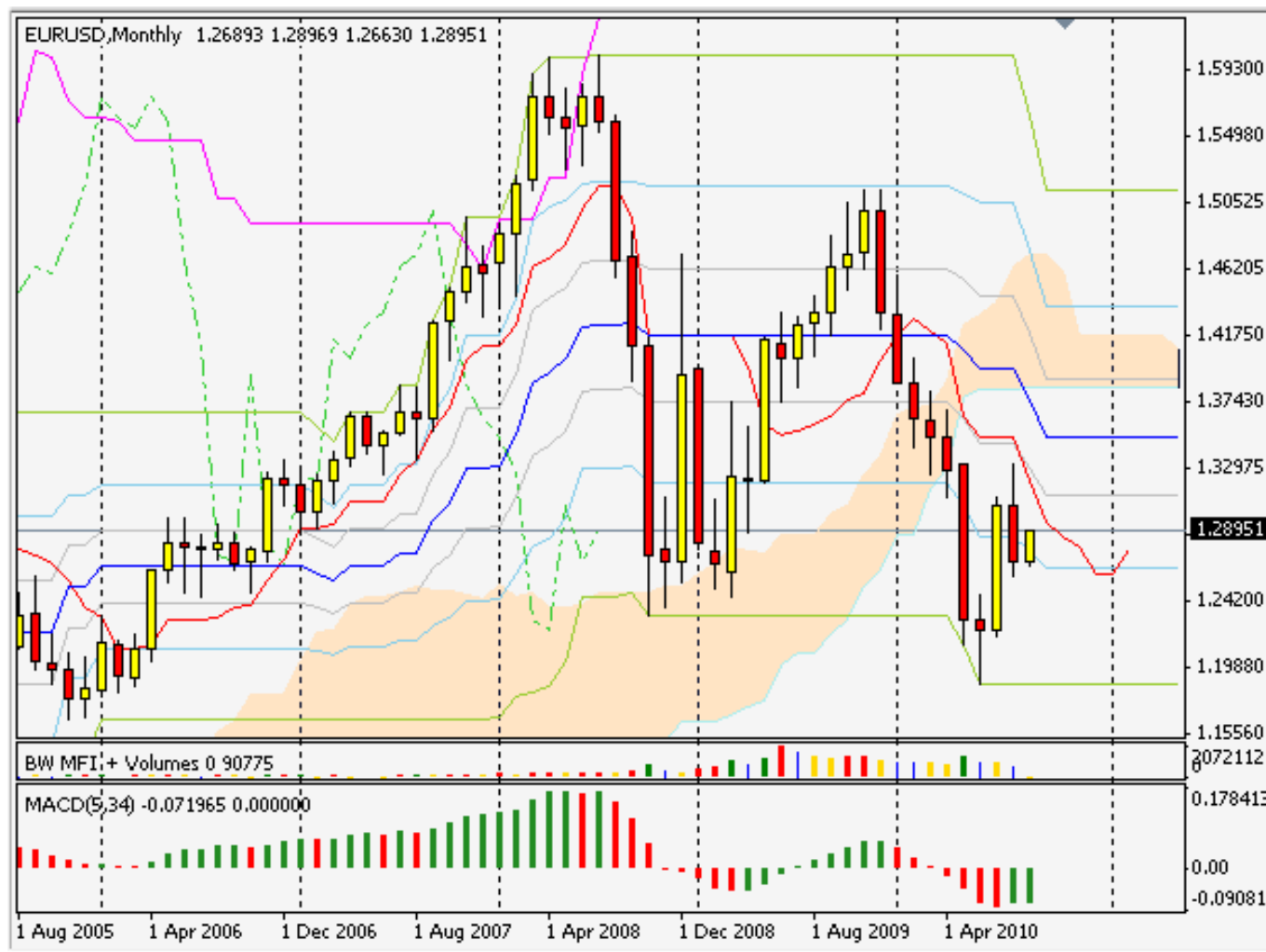
# FOREX MAGAZINE

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



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

С другими материалами можно ознакомиться в разделе ["Аналитика Forex"](#)



В июле EURUSD сформировал "фальшивую" бычью свечу с закрытием выше уровня Sky-Low 1,2858 (для июля). Так же обращает на себя внимание и закрытие месяца выше отметки 1.30. Имеем сильный сигнал на флетовый проход по месяцам снизу вверх с целью на Sky-High 1,5056 и стопом под Zen-Low 1,1876. За август курс снизился под уровень Sky-Low 1,2762 (для сентября) - можно было рассмотреть возможности покупки Евро по флетовому снизу вверх на месяцах. Цель на Sky-High 1.5056, стоп под Zen-Low 1,1875. Сентябрь начался с повышения чуть выше уровня Sky-Low. Тенкан для сентября 1,3227, Silver-Low 1,3310, Киджун - 1,3753. В сентябре ожидаю тест Тенкан снизу вверх.

EURUSD/Weekly 1.27644 1.28969 1.26250 1.28951

1.52900  
1.49765  
1.46630  
1.43400  
1.40265  
1.37130  
1.33900  
1.30765  
1.28951  
1.27630  
1.24400  
1.21265  
1.18130

BW MFI + Volume 0.154300  
MACD(5,34) 0.000000 -0.030194

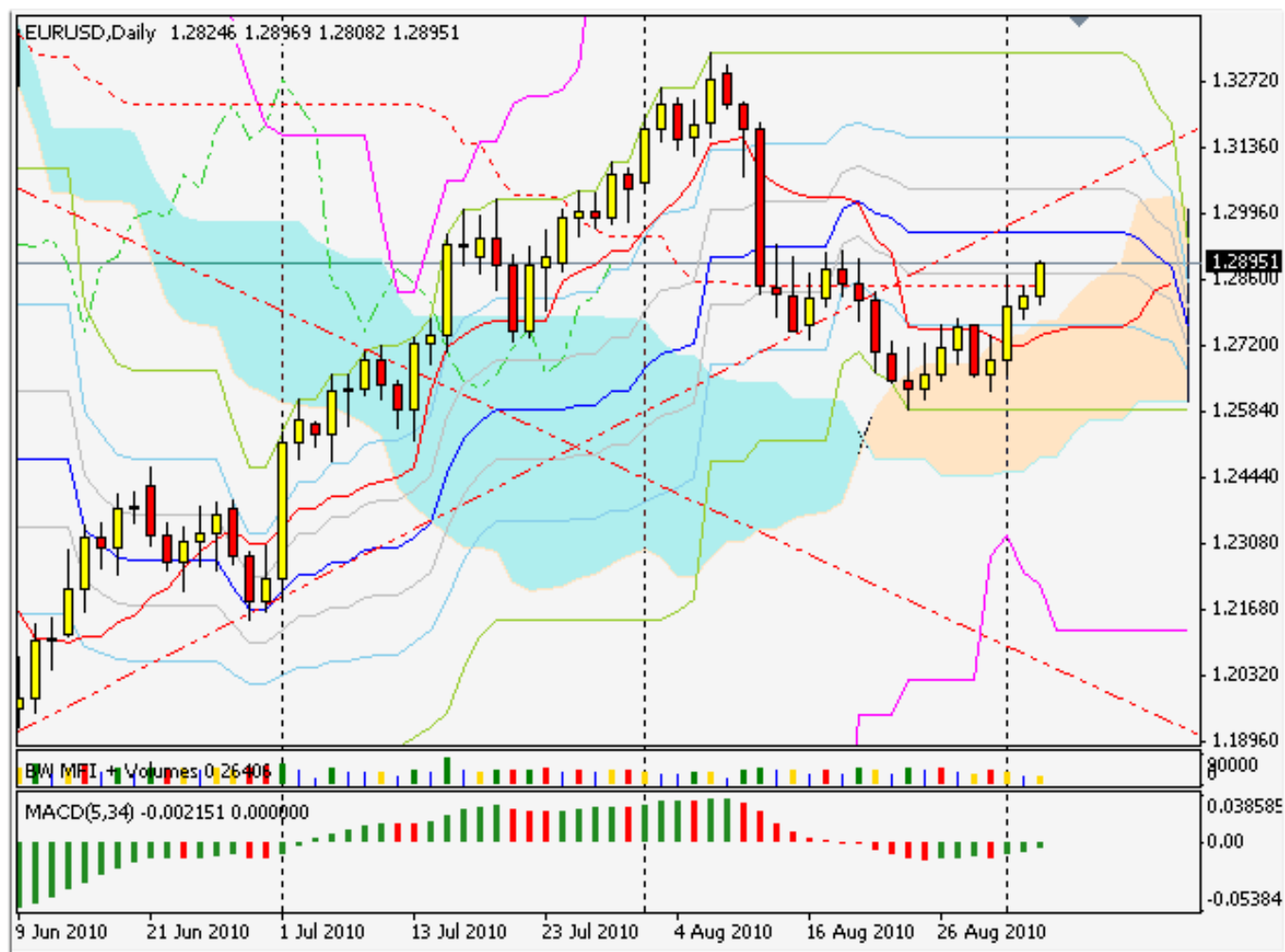
21 Jun 2009 16 Aug 2009 11 Oct 2009 6 Dec 2009 31 Jan 2010 28 Mar 2010 23 May 2010 18 Jul 2010

29



# FOREX MAGAZINE

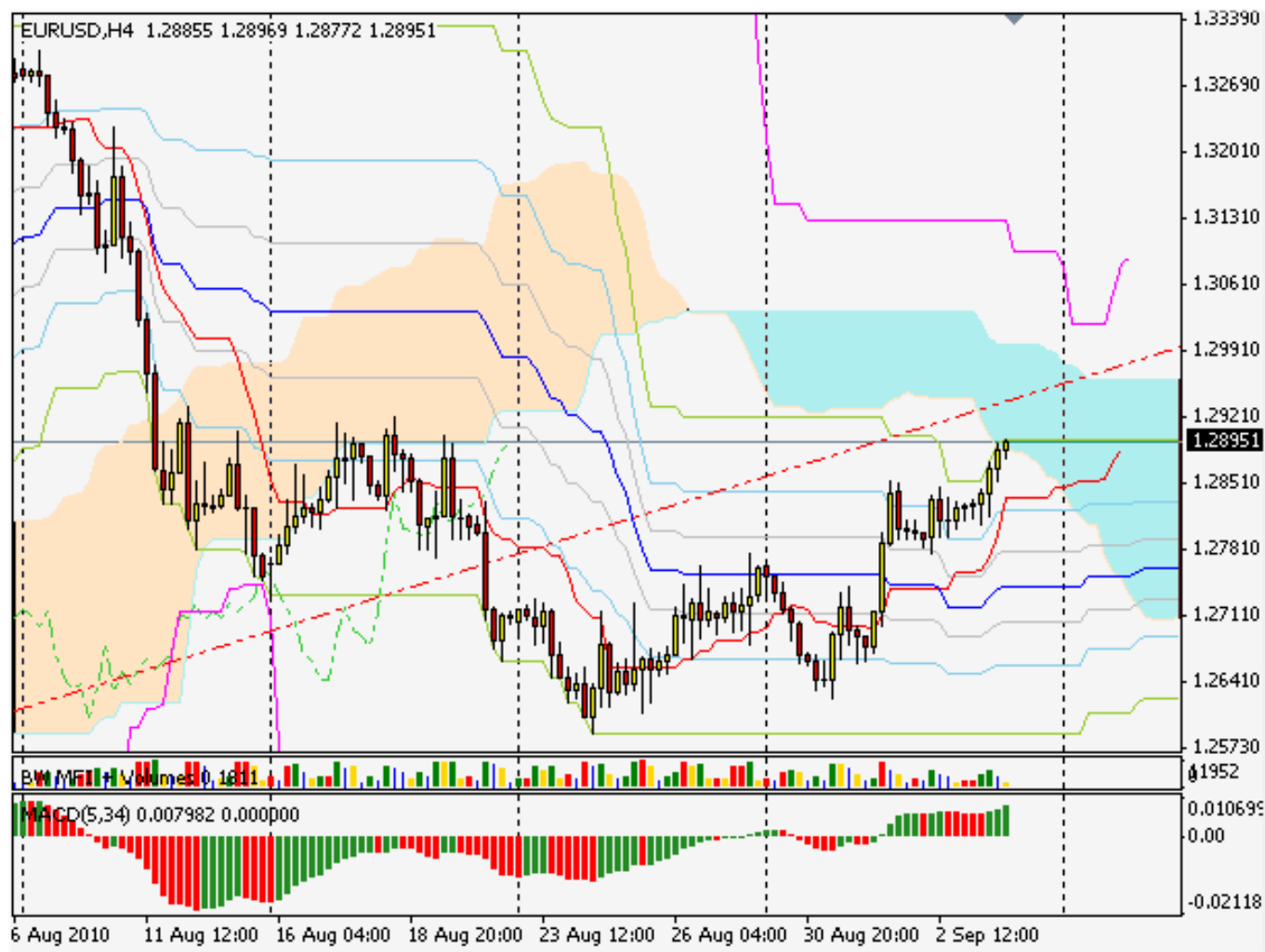
Silver-channel. Стратегия по дням и 4-часам для EURUSD.



На дневках флетовый режим рынка и наблюдаем флетовый снизу вверх. Сигнал на покупку поступил в среду. В четверг-пятницу пошли дальше вверх, без возврата к уровням Тенкан 1,2742 и Sky-Low 1,2763. Также в качестве поддержки может выступить облако (Span A 1,2773). Ближайшее сопротивление на Киджун 1,2960. Цель на Sky-High 1,3157, стоп под Zen-Low 1,2587.

# FOREX MAGAZINE

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



На 4-часовом отработан флетовый снизу вверх и происходит некоторое восстановления границ флетового диапазона. Важнее другое - в пятницу закрылись внутри облака (Span A 1,2884), а это на руку быкам. Однако, флетовый режим сохраняется и при снижении под уровни Тенкан 1,2837 и Sky-High 1,2824 появится сигнал на продажу. Пока чуть больше вероятности движения в сторону Span B 1,2998.

*AlexSilver*

*Forex. Стратегия Silver-channel  
по дням и 4-часам. USDJPY*

## КОМБИНИРОВАННАЯ ТРГОВЛЯ. ГЛАВА 9.

Михаил Яковлевич Фитерман

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



*Кандидат технических наук, доцент в Санкт-Петербургском государственном Горном институте (СПбГТИ). 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.*

В предыдущей главе было отмечено, что решение проблемы нестационарности возможно путем комбинирования разных стратегий и алгоритмов в рамках одной системы, без их выбора и переключения. Универсальность и надежность такого подхода доказана всей практикой создания систем управления технологическими процессами в разных отраслях промышленности. В технике такие системы называют робастными.

Нам уже известны несколько вариантов организации ТС, которые можно было бы комбинировать. Перечислим их:

- разные модели прогноза: апериодическое звено с прогнозом цены или ее тренда, колебательное звено с прогнозом тренда цены, ценовый коридор с прогнозом экстремумов цены;
- торговля по разным гармоникам ценовых волн;
- торговля по разным рыночным инструментам;
- разное использование депозита: индивидуальный депозит для каждого торгуемого инструмента и каждой торгуемой гармонике или единый депозит для всех технологических ниток торговли.

Рассмотрим качественно, что сулят эти варианты. Конкретные варианты комбинированных ТС будут рассмотрены в следующих главах.

Вариант комбинации колебательного звена и ценового коридора для прогноза экстремумов цен. Прогнозу по колебательному звену, благодаря его резонансным свойствам, присуще сравнительно малое запаздывание прогноза, но при этом искажается величина тренда по отношению к факту: знак тренда прогнозируется хорошо, но его абсолютная величина получается преувеличенной. Понятно, что второе из этих качеств несущественно при прогнозе только знака тренда цены, т. е. при прогнозе экстремума цены. Следовательно, для прогноза экстремума цены в принципе можно комбинировать обе указанные модели. Что касается прогноза по ценовому коридору, то в случае резкого повышения амплитуды очередной ценовой волны, экстремум диагностируется преждевременно, так как граница коридора утыкается в очередную ценовую волну. В противоположном случае резкого уменьшения амплитуды, такому прогнозу свойственно проскакивание очередного экстремума. Достоинством же прогноза по ценовому коридору является слабая зависимость от сопутствующего белого шума. Поэтому при комбинации прогноза по обеим моделям можно ожидать взаимной компенсации их недостатков.

Вариант торговли по разным гармоникам ценовой волны. Известно, что ценовые волны на рынке, как и колебания любых физических параметров можно представить в виде суммы чисто синусоидальных гармоник разных периодов и амплитуд. Поэтому рыночная торговля возможна и реально осуществляется на определенных гармониках с фиксированными периодами. Математически этому отвечает прогноз цены по модели с выбранным периодом. Именно величиной этого периода различается торговля на рынке Форекс: минутная, часовая, дневная, недельная и месячная стратегии торговли. Естественно эти стратегии можно комбинировать, т. е. торговать одновременно по нескольким ценовым гармоникам.

Вариант торговли по разным рыночным инструментам. Общеизвестно, что котировки разных валютных пар с одной общей валютой хорошо взаимно коррелированы. Этот факт позволяет использовать в прогнозе торгуемой валютной пары котировки других пар. Таким путем можно комбинировать торговлю по разным инструментам. При этом способ связывания торговых технологий может быть двояким. Можно котировки других инструментов использовать в качестве дополнительной входной информации в прогнозе данного прогнозируемого показателя. Это означает связь технологических ниток торговли на уровне входной измеряемой информации, т. е. на самом входе технологических ниток. Но можно связать технологические нитки позже по технологии, путем связывания на уровне торговых критериев, формируемых в блоке сделки для каждого инструмента. По первому способу связывание производится по принципу линейной комбинации котировок с определенными весовыми коэффициентами. По второму способу должно производиться не алгебраическое, а логическое связывание, так как торговые критерии - это логические переменные, вырабатывающие дискретные сигналы на открытие или закрытие сделки. Практика показывает, что лучше коррелированы не сами котировки, а их тренды. Это и понятно, так как амплитуды колебаний котировок различны, а скорости их изменений, т. е. тренды, более подобны между собой. Еще более сильная корреляция проявляется относительно временных моментов экстремумов котировок. Поэтому наиболее эффективно связывать технологические нитки торговли в блоке сделки на уровне торговых критериев.

Вариант единого депозита для всех технологических ниток торговли. Это универсальный прием для любых торговых технологий на валютном рынке с применением дилерского залога. Суть его связана с уменьшением риска комбинированной торговли при объединении залогов по каждой торговой технологии в единый депозит. Ранее уже показывалось, что общая просадка системы оказывается меньше суммы просадок каждой технологической нитки торговли и даже обычно меньше максимальной из них. Это следствие того, что для хорошей ТС убыточные сделки по каждой технологической нитке как правило редки и не совпадают по времени, а кроме того, часто перекрываются прибыльными сделками по другим ниткам. С учетом этого можно при неизменном уровне риска либо уменьшить величину залога, либо увеличить объем торговли.

С позиций структуры ТС комбинирование технологических ниток торговли означает связывание этих ниток перекрестными связями. Всем известно, что залог успешной торговли на Форексе в точности прогнозов движения рыночной цены. Также понятно, что потенциальная точность прогнозов тем выше, чем больше для этого привлекается доступной рыночной информации. Единственная сложность на этом направлении - подобрать не любую дополнительную информацию, а только хорошо коррелированную с прогнозируемым показателем. Опыт показывает, что большая часть торгуемых инструментов - валютных пар, имеющих одну общую валюту, хорошо взаимно коррелированы. Это обусловлено следующими двумя факторами. Во-первых, цель государственных финансовых институтов - не отпускать далеко котировку национальной валюты путем государственного регулирования (главный рычаг такого регулирования - валютные интервенции). Во-вторых, этому же способствует вся армия трейдеров, бессознательно подчиняясь закону связи рыночной цены со спросом и предложением на рынке. Но от понимания факта взаимной коррелированности рыночных инструментов до синтеза подходящих алгоритмов комбинированной торговли имеется дистанция большого размера.

С точки зрения моно торговли по одному инструменту, ТС представляет собой одну технологическую нитку от блока прогноза до блока настройки. Технология взаимосвязанной торговли по многим инструментам может быть представлена параллельными технологическими нитками, естественно соединяемыми в блоке прибыли, где рассчитываются итоговые показатели всей системы. Но связь технологических ниток возможна и в более ранних точках технологии, начиная от блока прогноза. В связи с этим полезно различать раннее и позднее связывание технологических ниток. Раннее связывание целесообразно тогда, когда связываемые переменные хорошо взаимно коррелированы. Напротив, для самого позднего связывания коррелированность вообще не важна. Такое позднее связывание применяется для регулирования риска торговли. Реализуется оно использованием единого депозита для всех технологических ниток и образует контура обратной связи к блокам сделки. На структурной схеме ТС связывание показывается пунктирными линиями. Структурная схема комбинированной ТС с двумя торгуемыми инструментами приведена на рис. 4.

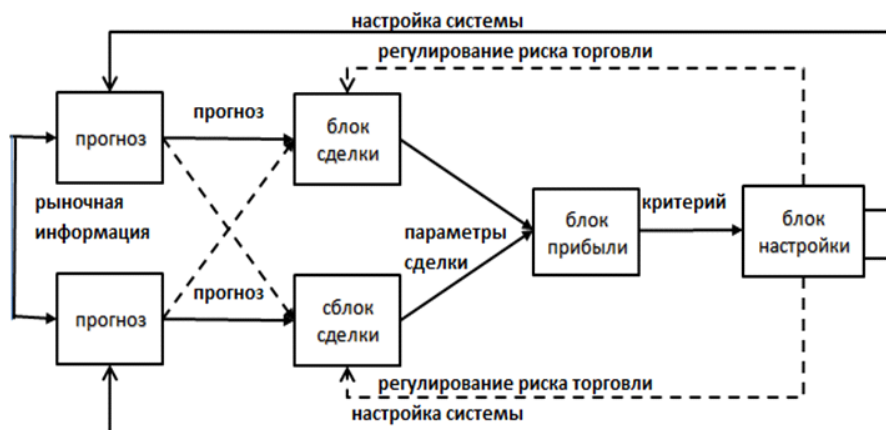


Рис. 4. Структурная схема комбинированной ТС. Перекрестные связи показаны пунктиром.

Чтобы спроектировать хорошую комбинированную ТС необходимо решить две задачи: выбрать точку связывания технологических ниток и сконструировать алгоритм связывания. Как уже показано выше, а также рассматривалось в главе 6, самое позднее связывание в конце технологии торговли - на уровне блока настройки системы может обеспечить строгое и грамотное управление капиталом трейдера. Раннее связывание полезно для хорошо коррелированных торгуемых инструментов. Алгоритмически такое связывание возможно в двух вариантах. Для случая непрерывной торговой стратегии входная информация (измеряемые цены или ее тренды) объединяется по принципу линейной комбинации. Математически линейная комбинация переменных - это взвешенная сумма переменных с весовыми коэффициентами, причем эти коэффициенты зависят от степени взаимной корреляции инструментов. Для случая релейной стратегии целесообразно несколько более позднее связывание - на уровне торгового критерия, рассчитываемого в блоке сделки. Торговый критерий является логической величиной, имеющей два или три возможных значения: сигнал на покупку +1, сигнал на продажу -1 и, возможно, сигнал на закрытие сделки 0. Связь торговли на уровне торгового критерия реализуется по принципу подтверждения сигнала основного торгового критерия со стороны торговых критериев других технологических ниток. Под фактом подтверждения понимаются одинаковые сигналы критериев в каждый момент времени. Такое подтверждение можно требовать либо от всех остальных критериев, либо от их части, причем безразлично для каких именно остальных инструментов. В случае использования очень большого числа инструментов второй вариант более гибок и эффективнее. Как показывают численные исследования разных ТС, самое эффективное - это релейная стратегия торговли без периодических ее прерываний (без входов и выходов на рынке), со связыванием на уровне торговых критериев и с подтверждением торговых сигналов только от части остальных критериев. При этом не обязательно торговать по всем выбранным инструментам. Часть из них можно привлекать только для подтверждения сигналов торгового критерия. Далее рассматривается пример комбинирования прогноза экстремумов цены по модели колебательного звена и по модели ценового коридора.

### 9.1. Пример комбинированной ТС с прогнозом цены по разным моделям.

Поскольку в комбинированной ТС применяется не один, а несколько торговых критериев, введем новые обозначения:

- Ркол – торговый критерий, формируемый по прогнозу по колебательному звену,



- Rкор – то же, по ценовому коридору,
- Rрез – результирующий критерий.

Прогноз экстремума цены по колебательному звену возможен в трех вариантах:

- 1) прогноз самой цены с диагностикой ее экстремума,
- 2) прогноз тренда цены с диагностикой экстремума цены по смене знака тренда,
- 3) прогноз тренда цены с последующим вычислением самой цены (путем интегрирования тренда) и диагностикой ее экстремума как в п.1).

Тестирование ТС с такими вариантами прогноза экстремумов цены показало, что наиболее эффективным является вариант 3). По этому варианту вычисляется прогноз тренда цены  $\Delta X$  по формулам главы 3 (см. (3.2б)). Затем вычисляется прогноз самой цены  $X$  на один такт вперед по формуле  $X=Y+\Delta X$ . Затем вычисляется признак экстремума по принципу сравнения трех последовательных по времени значений. При этом используются два фактических значения цены  $Y$  (ее текущее и предыдущее значения), а третьим является прогноз будущего  $Y$ , т. е. текущее значение  $X$ . Алгоритм такого прогноза экстремума в терминах Excel следующий:

$$(9.1) \dots \Delta X_t = \Delta X_{t-1} + (1-b) * (\Delta X_{t-1} - \Delta X_{t-2}) + (\Delta Y_t - \Delta X_{t-1}) / T_{\text{кол}},$$

$$(9.2) \dots X_t = Y_t + \Delta X_t,$$

$$(9.3) \dots R_{\text{кол}_t} = \text{ЕСЛИ}(\text{МИН}(Y_{t-1}; Y_t; X_t) = Y_t; 1;$$

$$\text{ЕСЛИ}(\text{МАКС}(Y_{t-1}; Y_t; X_t) = Y_t; -1; R_{\text{кол}_{t-1}})).$$

Напомним, что  $R_{\text{кол}_t}=1$  – это признак максимума цены, а  $R_{\text{кол}_t}=-1$  – признак минимума. Далее, прогноз по ценовому коридору описан в главе 3 и производится по формулам:

$$(9.4) \quad X_{\text{в}_t} = \max\{X_{\text{в}_{t-1}} - A_{t-1} / T_{\text{кор}}; Y_t\} - \text{верхняя граница коридора цен},$$

$$(9.5) \dots X_{\text{н}_t} = \min\{X_{\text{н}_{t-1}} + A_{t-1} / T_{\text{кор}}; Y_t\} - \text{нижняя граница коридора цен},$$

$$(9.6) \dots A_t = X_{\text{в}_t} - X_{\text{н}_t} - \text{высота коридора цен}.$$

Здесь константы  $T_{\text{кол}}$  и  $T_{\text{кор}}$  – периоды в соответствующих моделях колебательного звена и ценового коридора.

Критерий  $R_{\text{кор}}$  вычисляется по тому же принципу, что и  $R_{\text{кол}}$ :

$$(9.7) \dots R_{\text{кор}_t} = \text{ЕСЛИ}(\text{МИН}(X_{\text{н}_{t-2}}; X_{\text{н}_{t-1}}; X_{\text{н}_t}) = X_{\text{н}_{t-1}}; 1;$$

$$\text{ЕСЛИ}(\text{МАКС}(X_{\text{в}_{t-2}}; X_{\text{в}_{t-1}}; X_{\text{в}_t}) = X_{\text{в}_{t-1}}; -1; R_{\text{кор}_{t-1}})).$$

Связывание обоих критериев производится по принципу их взаимного подтверждения. Математически этот принцип реализуется логическим умножением критериев  $R_{\text{кол}}$  и  $R_{\text{кор}}$ . В терминах Excel получается следующий алгоритм:

$$(9.8) \dots R_{рез} = \text{ЕСЛИ}(\text{И}(R_{кол}=1; R_{кор}=1); 1; \\ \text{ЕСЛИ}(\text{И}(R_{кол}=-1; R_{кор}=-1); -1; R_{рез_{t-1}})).$$

Как видно из этой формулы, в случае несовпадения сигналов критериев, т. е. в ситуации их не подтверждения, принимается решение о неизменности прошлого состояния:  $R_{рез} = R_{рез_{t-1}}$ . Такое решение будет использоваться и в дальнейшем при комбинировании торговых инструментов в одной ТС. Рассмотрим теперь ТС с одновременной торговлей по разным инструментам.

## 9.2. Пример комбинированной ТС с торговлей по разным инструментам.

В каждой технологической нитке комбинированной ТС реализуется торговля по своему торговому инструменту, т. е. по своей валютной паре. Для такой комбинированной торговли подбираются валютные пары с единой валютой в знаменателе, например, с USD, и с хорошей взаимной корреляцией моментов экстремумов цен. Если в такой подходящей паре выбранная общая валюта USD находится в числителе, то ее котировки следует инвертировать, т. е. использовать в системе обратное отношение валют. В примере такой комбинированной ТС мы применили 4 валютные пары: EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD и USD/CHF. Котировки последней валютной пары инвертируются в  $1/(USD/CHF)$  и получаются котировки CHF/USD.

Связывание технологических ниток производится на уровне блоков сделки (см. рис. 4). Аналогичным параметрам каждой нитки присвоим номер  $i$  ( $i=1,2,3,4$ ). До точки связывания формулы прогноза для каждого  $i$ -го инструмента ( $i=1,2,3,4$ ) аналогичны и различаются только константами  $T_i$ . В каждом блоке сделки формируется свой торговый критерий  $R_i$ . Связывание данного критерия с другими критериями производится по принципу подтверждения ими данного сигнала. Так как все торговые критерии являются логическими величинами, то такое подтверждение математически реализуется в виде логического умножения критериев. Обозначим окончательный торговый критерий для  $i$ -ой нитки через  $R_{сдi}$ . Тогда для  $R_{сдi}$  имеем формулу логического умножения  $R_{сдi} = R1 \cap R2 \cap R3 \cap R4$  для каждого  $i=1,2,3,4$ . Но такое полное подтверждение со стороны всех остальных критериев оказывается слишком сильным условием, особенно для набора из многих связываемых инструментов. Есть опасение, что при таком условии некоторые экстремумы не будут подтверждаться сигналами всех критериев, и поэтому будут пропадать для торговли. Это обусловлено не 100% -ной взаимной корреляцией инструментов. Ослабить данное условие можно так. Подтверждающих сигналов следует требовать не от всех инструментов, а только от части из них, причем безразлично, каких именно. Это последнее замечание обусловлено равноправностью всех инструментов. Точная математическая запись такого логического выражения слишком сложна и громоздка. Математически она выражается сложным сочетанием операторов логического умножения  $\cap$  и логического сложения  $\cup$ . Но оказывается, что такой же результат можно получить путем обычного арифметического сложения критериев. В связи с этим введем новую переменную: сумму всех связываемых критериев  $\sum R$ . Такая замена логических операций возможна благодаря тому, что критерии имеют значения только  $\pm 1$ . Представьте себе, что все 4 торговых критерия дают одинаковый сигнал, скажем  $+1$ . Тогда сумма всех критериев равна четырем:  $\sum R = 4$ . Если такой сигнал только у трех критериев, а у одного критерия (неважно какого) сигнал противоположный  $-1$ , то имеем:  $\sum R = 1+1+1-1=2$ . Если же противоположный сигнал у двух критериев, то  $\sum R = 1+1-1-1=0$ . Итак, если сигнал  $+1$  выдается всеми четырьмя критериями, то данная сумма равна 4, если выдается тремя критериями, то сумма на два меньше и равна 2, а если двумя критериями, то сумма еще на два меньше и равна 0. Обозначим общее число всех критериев через  $n$ , а число критериев одинакового знака через  $q$ . В рассмотренной сумме будет  $q$  единиц одинаковых знаков (знак основного критерия плюс знаки

подтверждающих его критериев), а остальные слагаемые будут иметь противоположные знаки. Ясно, что число этих слагаемых равно  $n-q$ . Тогда сумма всех критериев  $\sum R$  равна  $q-(n-q)=2*q-n$ . Отсюда видна связь количества подтверждений  $q$  с получающейся суммой  $\sum R$ . Если сигнал  $+1$  основного критерия  $R_i$  подтверждается всеми остальными  $n-1$  критериями, т. е.  $q=n$ , то  $\sum R$  максимально и равно  $2*n-n=n$ . Аналогично, если сигнал  $-1$  основного критерия  $R_i$  подтверждается всеми остальными  $n-1$  критериями, то  $\sum R$  минимально и равно  $-2*n+n=-n$ . При уменьшении числа подтверждений основного сигнала эта сумма уменьшается по модулю. Если для сигнала основного критерия  $R_i=1$  величина  $\sum R$  находится в диапазоне от 0 до  $n$ , то этот сигнал можно считать подтвержденным. Аналогично, если для сигнала  $R_i=-1$  величина  $\sum R$  находится в диапазоне от 0 до  $-n$ , то этот сигнал также можно считать подтвержденным. Понятно, что этим условиям отвечает не менее половины остальных критериев того же знака, что и основной критерий. Чем больше по модулю величина  $\sum R$ , тем большее число остальных критериев подтверждают сигнал основного критерия. В связи с этим целесообразно ввести понятие мощности сигнала результирующего критерия сделки  $R_{сдi}$ . Под мощностью этого сигнала  $W$  естественно принять отношение  $|\sum R|/n*100$  в процентах. Можно принять, что сделку следует совершить, если основной критерий дает соответствующий сигнал  $+1$  или  $-1$  и мощность этого сигнала не меньше заранее заданного порога. Обозначим этот порог через  $m$ , причем по определению  $0 \leq m \leq 100\%$ . Тогда алгоритм для критерия сделки  $R_{сдi}$  можно сформулировать так. Если  $R_i=1$  и одновременно  $W \geq m$ , то  $R_{сдi}=1$ , а если  $R_i=-1$  и одновременно  $W \geq m$ , то  $R_{сдi}=-1$ . Легко проверить, что та же логика получается в более простом алгоритме. А именно, если произведение  $R_i*W \geq m$ , то  $R_{сдi}=R_i$ . Но этот алгоритм не учитывает еще одной возможной ситуации, когда это условие не выполняется, т. е. когда сигнал основного критерия не подтверждается. Естественное решение в этой ситуации: продолжить прошлое поведение, т. е. не закрывать действующую сделку и не открывать новую. В терминах языка Excel расчетные формулы для результирующего критерия  $R_{сдi}$  следующие:

$$(9.9) \dots \sum R_i = \text{СУММ}(R_{1i}; R_{ni})$$

$$(9.10) \dots W_i = \text{ABS}(\sum R_i) / n * 100,$$

$$(9.11) \dots R_{сдi} = \text{ЕСЛИ}(R_i * W \geq m; R_i; R_{сдi-1}).$$

Здесь возможный результат  $R_{сдi} = R_{сдi-1}$  формулы (9.10) отвечает указанной выше ситуации. Величина  $m$  – это еще одна константа системы. Ее возможные значения от 0 до 100%.

Если в рассмотренной комбинированной ТС, кроме связывания инструментов производится и связывание прогнозов по двум моделям, как это рассмотрено в предыдущем примере, то в формулах (9.9) – (9.11) индивидуальные критерии каждой нитки  $R$  следует заменить на результирующие критерии  $R_{рез}$ . Дальнейший алгоритм комбинированной ТС – открытие/закрытие позиций в блоке сделки, вычисление итоговых показателей в блоке прибыли и расчеты в блоке настройки не отличаются от таковых для простой, не комбинированной ТС.

Материал данной главы учебного пособия размещен на сайте [www.teoryforex.ucoz.ru](http://www.teoryforex.ucoz.ru). Та же размещен Excel файл комбинированной ТС System 9.1. Инструкция к этому файлу находится на листе "инстр".

**Фитерман Михаил Яковлевич**

Кандидат технических наук, доцент СПБГТИ(ТУ) (Горный институт)

e-mail: [mfiterman@bk.ru](mailto:mfiterman@bk.ru)

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

## FOREX MAGAZINE

Как стать профессионалом за 3 года (часть 2)

FXGeneral   
Все самое главное о форекс*Как стать профессионалом  
за 3 года (часть 2)*[www.fxgeneral.com](http://www.fxgeneral.com)

Что же лучше, стоп лосс или замок (лок)? Данный вопрос для трейдера так и остается риторическим по сей день. По сути лок является визуальным стоп лоссом, т.е. тем инструментом, который до закрытия напоминает трейдеру, что у него есть минус по счету. Лок облегчает контроль данного минуса и дает понимание, где именно необходимо выйти, чтоб перекрыть плюсом данный минус. Со стоп лоссом немного другая ситуация. Тут нужно вести подробную отчетность, т.е. записывать баланс и средства, на момент открытия позиции. Когда позиция одна, то это не составит труда, но если позиций много и по разным валютным парам, тот тут не сложно запутаться. Расчеты становятся далеко не всегда простыми. Какого врага себе трейдер не выберет, но все же он останется его врагом. С недоброжелателями нужно бороться, но как? Одним из самых эффективных методов является управление торговыми объемами и теория вероятности. Как и в казино, на рынке форекс есть факторы, нарушающие возможность вероятности 50/50 - это СПРЕД. Теперь давайте рассмотрим, как мы можем повлиять на эту ситуацию.

Есть несколько возможных вариантов изменить вероятность в ту или иную сторону:

1) Это разница в пунктах между стоп лоссом и тейк профитом. Если стоп лосс расположен дальше от цены открытия ордера, то его цена будет цеплять реже, чем тейк профит который расположен ближе к цене открытия ордера.

2) Изменение торговых объемов следующих позиций при закрытии минусом или плюсом предыдущей позиции. В данной ситуации ярким примером является мартингейл. Но варьировать возможно не только после отрицательной позиции, но и после закрытия положительной позиции.

3) Анализ рыночной ситуации так же помогает изменить процентное соотношение вероятности срабатывания плюсовых позиций над минусовыми позициями.

Исходя из предложенных вариантов можно анализировать и оттачивать свою торговую систему, понимая, что причин может быть три, почему Ваше математическое ожидание отрицательное, т.е. убытка больше, чем прибыли.

Кажется все очень простым, если бы не еще одна проблема для трейдера - РИСКИ. При работе с торговыми объемами, мы можем добиться очень высокой вероятности побед, но одно поражение разнесет в пух и прах все те победы, которых мы достигли.

Еще раз повторюсь, рынок цикличен, после каждой закрытой плюсом сделки, увеличивается вероятность получить минусовую позицию, после каждой минусовой позиции, повышается вероятность получить плюсовую позицию. Поэтому, если Вы, после прибыльной позиции будете уменьшать торговый объем, то Вы всегда будете сохранять часть заработанных денег, снижая риск их потерь. Что же касается повышения объема после убыточной позиции, то Вы будете всегда с наименьшими потерями выходить из данной ситуации. Обязательно учтите тот факт, что как положительных, так и отрицательных позиций, идущих подряд, бывает довольно много, поэтому не стоит злоупотреблять торговыми объемами.

Когда-то, когда я только начинал свою карьеру трейдера, я понимал ситуацию так, чем лучше мой анализ, тем выше будет вероятность прибыльных сделок над отрицательными позициями и тем стабильней будет моя торговая система. На текущий момент мы понимаем, что есть три фактора влияющих на это: управление капиталом, разница между тейк профитом и стоп лоссом, а так же технический и фундаментальный анализ.

Обратите внимание, что рынок плавный, при резких движениях практически всегда происходит возврат к первоначальной цене, не стоит и Вам делать резких изменений с торговыми объемами. В лучшем случае, Вы получите минус, и вернетесь к первоначальной сумме, потеряв только время, в худшем, Вас закроют по маржин коллу, и Вы лишитесь всех денег, которые были на Вашем счету. Желаю Вам достичь подлинного успеха, воплотив свои мечты в жизнь.

*Команда сайта FXGeneral  
для Forex Magazine*

## FOREX MAGAZINE

Баланс спроса и предложения



## БАЛАНС СПРОСА И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Сэм Сайден

www.mrswing.com

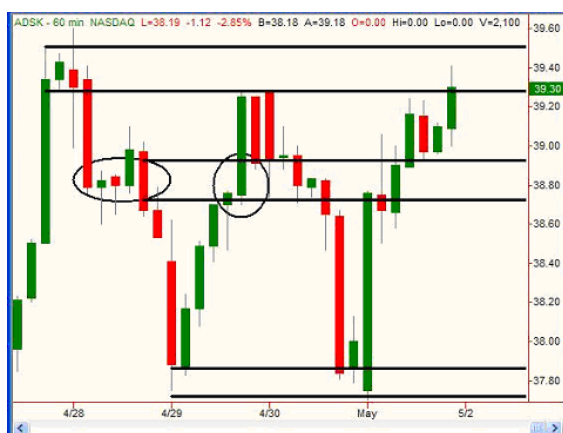
*Сэм Сайден является опытным трейдером на рынке акций и фьючерсов. Также он регулярно проводит обучение торговле на финансовых рынках.*

Мы уже не раз обсуждали понятия спроса (поддержка) и предложения (сопротивление) в предыдущих статьях (см. в прошлых выпусках журнала). Я использую простые примеры и диаграммы, чтобы лучше объяснить, как работают рынки и происходит движение цены. В этот раз давайте рассмотрим эти понятия еще глубже, фактически упрощая принципиальную картину поддержки и сопротивления. Я недавно просматривал свои пометки и натолкнулся на страницу, которая демонстрировала то, что я считал очень близким к идеальной поддержке (спрос) и сопротивлению (предложение). В данной статье я хочу поделиться с вами той информацией, которую почерпнул для себя, и надеюсь, что она улучшит ваше понимание данного вопроса.

## Цена и время

Цена проводит меньше времени на тех уровнях, где спрос и предложение находятся в состоянии дисбаланса. Цена дольше всего останавливается на ценовых уровнях, где спрос и предложение сбалансированы.

Другими словами, ценовой уровень на графике, где цена проводит наименьшее количество времени - это тот, где расположено большинство качественных торговых возможностей. Как это может выглядеть на ценовом графике - опорный максимум и опорный минимум, а не кластер ценовых баров.



60-минутный график ADSK. Уровни спроса и предложения.

Давайте рассмотрим разворотные точки на представленном выше графике. Сверху в левой части диаграммы обратите внимание на опорный максимум, который обеспечивает твердое сопротивление, когда цена возвращается к нему через день. Это - качественный уровень предложения. Также обратите внимание на уровень спроса (поддержка) в основании диаграммы - опорный минимум 29 апреля. Цена выстреливает от того уровня, потому что спрос и предложение здесь находятся в дисбалансе. Цена проводит здесь так мало времени, потому что спрос сильно превышает предложение. Когда цена повторно приходит в эту область два дня спустя, мы получаем хорошую возможность для открытия длинной позиции, поскольку цена возвращается к качественному уровню спроса. Теперь давайте взглянем на ценовой кластер (выделен кружком) 28 апреля. Цена снижается от этой области и, когда она потом возвращается к этому уровню, то резко проходит через него. Это происходит, не потому что спрос и предложение находятся здесь в состоянии дисбаланса - ценовой кластер как раз указывает на обратное. Факт заключается в том, что цена провела на этой базе больше времени, чем на опорном максимуме и минимуме, и это говорит нам, что больший дисбаланс между спросом и предложением присутствует именно на опорных точках, а не в ценовом кластере. В то время как мы можем разобрать эти кластеры более детально, приведенный пример дает хорошее понимание сути этого явления. Для практического применения поддержки и сопротивления, опорные максимумы и минимумы являются именно теми местами, где возникают наибольшие дисбалансы.



5-минутный график USDJPY. Ценовые кластеры и опорные максимумы и минимумы.



# FOREX MAGAZINE

Баланс спроса и предложения

Давайте пройдемся по разворотным точкам на представленном выше графике валютной пары USDJPY. Обратите внимание на область опорного максимума "А". Мы называем это "опорным максимумом", потому что цена смогла остаться там лишь в течение нескольких минут. Почему это произошло? Потому что предложение (сопротивление) было на этом уровне намного больше спроса. В точке "В" возникла хорошая возможность для открытия короткой позиции с низким риском и высокой доходностью, когда цена повторно подошла к уровню "А". Зона "С" на графике является опорным минимумом - она возникает из-за основного дисбаланса между спросом и предложением. Здесь все еще присутствует больше покупателей чем продавцов, поэтому цена может остаться там лишь в течение нескольких минут, формируя опорный минимум. Первый раз, когда цена повторно подошла к этому уровню, была выгодная возможность для покупки - точка "D", поскольку риск был низкий, при высокой потенциальной прибыли. Затем, обратите внимание на ценовой кластер "Е", который сопровождается снижением цены. Когда цена вернулась к этому уровню в первый раз - точка "F", она прошла прямо через него, не развернувшись вниз. Это связано с вопросом времени. Цена провела больше времени в зоне "Е" чем в точке "А", поэтому точка "А" представляла более высоко-вероятностную возможность для открытия короткой позиции (разворотный момент), чем точка "Е". То же самое можно сказать о точке "G". Ценовой кластер не обеспечил никакой поддержки, когда цена повторно пришла к этому уровню в точке "H". Вновь, здесь ключевым моментом стало время, что указывает, что именно опорные максимумы и минимумы являются уровнями поддержки и сопротивления с низким риском и высокой потенциальной прибылью, а не ценовые кластеры.

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

Манипулирование фактами



## МАНИПУЛИРОВАНИЕ ФАКТАМИ

Кори Митчелл

www.investopedia.com

*Кори Митчелл является независимым трейдером, специализирующимся на кратко- и среднесрочных технических стратегиях. Он - основатель сайта [www.vantagepointtrading.com](http://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.*

Все трейдеры, как опытные, так и начинающие, имеют свою теорию по поводу рынка. Через прочтение статей, торговый опыт, прослушивание или просмотр обучающих материалов, они выяснили, как им кажется, как работают рынки. Проблема возникает, когда конкретная теория начинает применяться трейдером, но факты не подтверждают, что эта теория должна использоваться. Сознательно или подсознательно, весьма легко отказаться от фактов, которые не вписываются в теорию, и принимать только те из них, которые ей соответствуют. Сознание имеет естественную тенденцию стремиться к упорядоченности, приписывая движения на рынке некой большей картине, которую легче понять, нежели хаос ежедневных колебаний. Конечно, глядя на более масштабную картину, мы можем преуспеть в нашей торговле, но только если мы будем объективны и не манипулируем фактами, чтобы встроить их в нашу теорию.

**Возникновение проблемы**

Большинство трейдеров постоянно засыпаны различной информацией и мнениями, будь то рассказы друзей об акциях, которые они только что купили, или упоминание в финансовых новостях специфической корреляции между двумя активами, которая наблюдалась на прошлой неделе и т.д. Любая информация быстро может трансформироваться в сознании трейдера в рыночную теорию. Акции, выбранные знакомым, могут выглядеть хорошим способом сделать деньги, и даже после исследования этой компании и нахождения некоторых расхождений с ценой этих акций, трейдер, так или иначе, покупает их.

В другом примере, трейдер слышит в новостях о корреляции между долларом США и фондовым рынком. Он начинает торговать на этой корреляции, в действительности не понимая ее, так как полагает, что обсуждаемая в новостях теория, будет работать все время. Она, вероятно, будет работать какое-то время, но, в конечном счете, трейдер может закончить потерей денег.

Именно так проблема работает на начальном уровне, но даже опытные трейдеры иногда страдают этим. Мы слышим новую теорию или стратегию и применяем ее, даже если не уверены в том, что делаем, или даже при наличии противоречивых свидетельств. К счастью, любой трейдер может преодолеть эту тенденцию, и ему придется это сделать, чтобы стать действительно успешным.

**Развитие проблемы**

С теми проблемами, что описаны выше, может столкнуться любой трейдер, независимо от своего опыта. Каждый совершает ошибки, но в конечном счете, по мере того, как трейдер становится более опытным, он понимает, что должен сформировать свою собственную теорию о рынке. Он разрабатывает торговый план и торгует согласно некоторому набору моделей того, как работают рынки, и затем создает-ся стратегия, чтобы зарабатывать на этих рыночных моделях.

В качестве модели может быть капитализация на трендах, или предпосылка, что рынки всегда восстанавливаются, в результате чего применяются соответствующие стратегии, чтобы захватить тренды или разворотные моменты. Другой моделью может выступать движение рынков взад и вперед на микро-масштабе, и трейдер применяет методы скальпирования, чтобы зарабатывать на рынке.

Эти модели и связанные с ними стратегии могут стать довольно сложными и в результате расширить первоначальную проблему, упомянутую выше.

Возьмем в качестве примера простую стратегию торговли по трендовым линиям, где две или больше ценовых пунктов касаются трендовой линии. Допустим трейдеру понравилась эта стратегия и он нашел, что она хорошо работала, если он идет в длинную сторону после отскока от восходящей трендовой линии, или в короткую сторону, когда цена прорывается ниже линии. Затем возникают периоды, когда эта стратегия, кажется, не работает соответствующим образом. Рынок был изменчивым, и цена не откатывается к трендовой линии, затем цена прорывается через эту линию, но быстро возвращается выше нее. Трейдер продолжает строить новые трендовые линии и держит проигрышные сделки, поскольку рынок продолжает свои колебания.

Проблема заключается в том, что трейдер форсирует свою стратегию на рынке. Рынок больше не движется в тренде, а теперь находится в диапазоне. Трейдер пытается применить излюбленный метод для торговли, даже когда рынок

# FOREX MAGAZINE

## Манипулирование фактами

указывает, что эта стратегия не подходит. В основном, ценовые данные подстраиваются, чтобы соответствовать трендовой линии, даже при том, что факты говорят, что в настоящее время нет никакого тренда.

### Усугубление проблемы

К сожалению, эта проблема может сильно осложниться. В то время, как примеры выше сосредоточились на технических аспектах, многие трейдеры также используют фундаментальный анализ в своей торговле. Трейдер может использовать техническую стратегию, которая указывает, что он должен занять длинную позицию на рынке. Однако, из-за того, что он ранее слышал высказывания аналитиков, что скоро начнется спад в экономике, трейдер стал сомневаться и пропустил торговую возможность. Учитывая наличие столь большого числа теорий и стратегий, трейдеры могут легко столкнуться с информационной перегрузкой. В попытке избежать этого они должны стремиться сосредоточиться на одной стратегии или теории и применять ее постоянно.

В качестве другого примера может быть ситуация, когда долгосрочный трейдер, торгующий на основе фундаментального анализа, уверен, что экономика завершила свое снижение и скоро начнется повышение. Этот трейдер покупает акции, потому что хочет применить сейчас эту теорию и войти в рынок. Однако, дополнительные исследования показали, что деньги, возможно, все же не текли на рынок, и рынок все еще идет вниз, указывая, что возможно до разворота экономики еще далеко. Тем не менее, трейдер смотрит лишь на информацию, которая позволяет ему заключить сделку, и отвергает информацию, которая указывает на необходимость подождать или отказаться от этой конкретной стратегии.

### Решение проблемы

Эта проблема связана с несколькими факторами, которых можно избежать, если уделить немного времени и придерживаться некоторых основных принципов.

- *сформировать детальный план того, как торговать.*

Помимо прочего, это должно ясно определить, когда конкретная стратегия или теория будут использованы. Это также четко прояснит, какие факторы должны присутствовать, чтобы осуществить стратегию или если другие факторы присутствуют, стратегия не будет осуществлена. Трейдер не должен раздумывать, что делать в тот или иной момент. Каждая сделка должна быть результатом торгового плана, который принимает во внимание все непредвиденные обстоятельства.

- *иметь стратегии для различных рыночных условий (диапазоны, тренды и т.д.) либо не торговать, когда условия не соответствуют вашей стратегии.*

- *торговля в вакууме.*

Часто говорится, что любой прогноз, сделанный в отношении рынка, осуществится ... рано или поздно. Таким образом, независимо от того, что кто-то другой говорит, это вы, в конечном счете, определяете, когда входить или выходить из рынка, и почему. Подсказки со стороны знакомых или аналитиков не обеспечат вас правилами выхода или управления риском. Другими словами, аналитики могут быть правыми всякий раз, когда это наконец происходит, но вы не можете позволить себе быть неправым в течение длительного периода времени. Торгуйте по своим собственным идеям и старайтесь отфильтровать, насколько это возможно, внешнее влияние, как только вы сформировали торговый план.

- *отслеживать и контролировать.*

Трейдер должен знать, что работает, а что - нет. Сохраняйте историю сделок и почему вы их заключили. Если что-то не работает, то задайтесь вопросом, связано ли это с ошибкой в торговом плане или с вашим исполнением. Выпишите все сделки, которые были заключены, основываясь на неправильном торговом плане, или были связаны с "ошибочным" исполнением. Даже если ошибочные сделки принесли прибыль, отделите их от результатов, полученных в соответствии с торговым планом.

- *позвольте именно фактам определять, какую теорию или стратегию использовать, вместо того, чтобы манипулировать фактами для подтверждения теории.*

### Заключение

Можно очень легко попасть в западню манипулирования данными, чтобы приспособиться к теории или стратегии. К счастью, трейдеры могут преодолеть эту проблему, сформировав детальный план того, как и когда торговать на рынках, отфильтровывая чужое мнение, сохраняя записи причин и результатов сделок, и позволяя фактам диктовать, какую теорию или стратегию использовать.

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

*Мэтью Чери является аналитиком рынка форекс компании "TradersChoiceFX.com". Он регулярно публикует статьи по торговле на рынке форекс в своем блоге на сайте компании.*

Многие полагают, что цены двигаются только в двух направлениях - вверх или вниз. Однако, при исследовании рыночных трендов, часто можно наблюдать третий вариант направления движения цены. Это направление является боковым, которое также может упоминаться как флэт или связанный диапазон. Этот тип тренда возникает, когда цена не совершает больших движений в каком-либо направлении, и все движения происходят между двумя ценовыми уровнями. Хотя получение прибыли при развитии на рынке восходящего или нисходящего тренда выглядит более очевидным, трейдер вполне может использовать в своих интересах и боковой рынок.

Ниже приведен пример бокового тренда, который был сформирован по валютной паре GBP/USD.



Формирование диапазона.

Как видно на графике, валютная пара торговалась между ценовыми уровнями 1.6200 и 1.6600 и демонстрировала сильную реакцию на обе границы диапазона. Хотя этот тип ценового действия обычно не воспринимается как наиболее перспективный, он часто может оказаться выгодной торговой средой для тех трейдеров, кто является достаточно терпеливым и дисциплинированным, чтобы выявить потенциальные торговые возможности.

Первый шаг в создании торговой системы для ограниченного диапазоном рынка должен состоять в исследовании

фактической силы каждой границы. Хотя обе границы часто кажутся одинаковыми, очень часто они демонстрируют отличающиеся и уникальные характеристики, которые трейдер должен оценить перед входом в любую позицию. Чтобы идентифицировать и определить количественные характеристики каждой границы, трейдер должен использовать следующие четыре статистических показателя: частота, диапазон колебаний, время и сила реакции.

Первый показатель - частота, который отражает, как часто цена приближается к каждой из границ. Он должен применяться как относительное сравнение между двумя границами и представляет собой постоянно изменяющуюся статистику. Чтобы найти текущую частоту, необходимо подсчитать каждый конкретный случай, где цена реагировала на данную границу.



Показатель частоты.

В данном конкретном случае мы можем видеть, что нижняя граница демонстрирует более высокую частоту - 6 случаев по сравнению с 3 случаями для верхней границы (красный кружок - зона реакции еще не подтверждена). Это говорит нам, что цена была более склонна двигаться к нижней границе и указывает, что мы будем иметь больше торговых сигналов именно от нижней границы. Это - очень важная информация, потому что она не только позволяет нам управлять нашими ожиданиями в отношении будущей ценовой динамики, но также помогает определить нашу стратегию управления сделками для этой конкретной торговой установки. Эта тема будет подробно рассмотрена в последующем.

На приведенной диаграмме вы вероятно заметили, что расстояние от цены до каждой границы может значительно варьироваться. Эти расхождения в расстоянии являются вторым статистическим показателем, который будет использоваться, чтобы оценить нашу систему.



# FOREX MAGAZINE

## Диапазонная игра

Диапазон колебаний измеряет область влияния каждой границы. Это - диапазон, в котором цена показала реакцию на конкретную границу. Часто этот показатель может сильно отличаться между двумя границами, однако это не относится к нашему примеру. Давайте еще раз взглянем на диаграмму:



Реакция цены на границы диапазона.

Зона для каждой границы сформирована наиболее высокими и низкими точками, где граница оказала очевидное влияние на цену. Однако, в некоторых случаях было бы целесообразно исключить экстремальные ценовые выбросы, поскольку они искажают истинную ценность фактического диапазона. В нашем примере нет каких-либо экстремальных выбросов, и основываясь на линиях, которые мы построили, мы можем видеть, что нижняя граница имеет приблизительный диапазон колебаний в 38 пунктов выше и 17 пунктов ниже уровня 1.6200 - полный диапазон составляет 55 пунктов. Верхняя граница имеет подобное распределение - 17 пунктов выше и 39 пунктов ниже уровня 1.6000, что дает полный диапазон в 56 пунктов.

### Общая статистика

	Lower Bound	Upper Bound
Frequency	6	4
Range		
Upper Range	+38	+17
Lower Range	-17	-39
Total Range	55	56

Как только мы вычислили и определили диапазон, то можем начать работать с последними двумя статистическими показателями - временем и силой реакции. Они будут рассмотрены в следующей статье, наряду с описанием, как разработать уникальную торговую стратегию, основанную на этих статистических данных.

*Продолжение следует...*

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

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





## FOREX MAGAZINE

Прибыль и риск

DailyFX

Томас Лонг

www.dailyfx.com

## ПРИБЫЛЬ И РИСК

Размещение стоп- и лимит-ордеров является критически важным компонентом успешной торговли. Как известно, стоп-ордера размещаются, чтобы закрыть сделки по предопределенной худшей цене, нежели текущая. Их следует воспринимать как страховочное ограждение, которое будет препятствовать вам потерять больше денег по данным сделкам. Стоп-ордера часто устанавливаются, исходя из некоторого процента потерь относительно общего размера торгового счета, или основываясь на уровнях поддержки и сопротивления. Это - наиболее распространенные критерии. Независимо от того, какой метод выбран, желательно иметь защитный стоп-ордер по каждой размещенной сделке. Без него, трейдер остается открытым для потенциально катастрофических потерь.

Лимит-ордера также устанавливаются для закрытия торговых позиций, но по цене лучшей, чем текущая. Лимит-ордера часто также основываются на уровнях поддержки и сопротивления, хотя иногда их размещают, исходя из соотношения прибыли к риску. Лимит-ордера служат, своего рода, "целью" для сделки, где трейдер хотел бы выйти, если рынок пойдет достаточно далеко в его пользу. В то время как лимит-ордера часто не рассматриваются столь же критически важными, как стоп-ордера, они могут быть очень полезны, помогая трейдеру в принятии решения относительно того, когда выйти из сделки.



Дневной график GBPAUD. Размещение стоп-ордера над трендовой линией.

## Размещение стоп-ордеров

В сущности, защитные стоп-ордера должны быть размещены на логических уровнях ценовых графиков, где рынок "не должен торговаться", если наше предположение было правильным. Давайте взглянем на график выше, чтобы уточнить этот момент:

В торговом сценарии, отображенном выше, мы видим, что валютная пара находится в нисходящем тренде. На графике видно, что цена "заметила" трендовую линию, построенную на графике. Исходя из этого, мы открывали бы короткую позицию каждый раз, когда цена повысится до сопротивления трендовой линии, без закрытия свечи выше этой линии. Мы можем видеть, что валютная пара повысилась до нашей трендовой линии и не смогла закрыться выше нее. В этой точке мы можем открыть короткую позицию по паре.

Стоп-ордер по этой сделке был бы размещен выше трендовой линии, чтобы валютная пара имела некоторое пространство для естественных колебаний рынка. Если мы разместим стоп-ордер точно на уровне, на котором пара уже торговалась, то мы рискуем столкнуться с тем, что цена вновь вернется на тот же самый уровень и сделка будет закрыта по стоп-ордеру перед тем, как рынок начнет двигаться в нашем направлении. Так как это - дневной график (чем крупнее временной масштаб, тем дальше должны быть размещены стоп-ордера), а GBP/AUD является довольно изменчивой парой, наш стоп-ордер должен предоставить немного больше пространства, чем мы бы предусмотрели на часовом графике для менее изменчивой пары. Мы разместили наш стоп-ордер в область, где "пара не должна торговаться". Если валютная пара действительно достигла этой области, то мы хотели бы выйти из рынка, так как трендовая линия будет нарушена, и наш торговый план больше не действителен.

В этом случае, стоп-ордер на расстоянии 50-75 пунктов выше трендовой линии мог бы быть вполне допустимым. Это позволяет надеяться, что ценовой шип выше нашей трендовой линии, не выбьет нас из рынка.

Давайте взглянем на несколько других методов определения уровня стоп-ордера.

# FOREX MAGAZINE

Прибыль и риск



Дневной график GBPAUD. Размещение стоп-ордера над уровнем восстановления.

Используя на том же самом графике инструмент восстановления Фибоначчи, мы видим, что цена восстановилась до уровня 38.2% в той же самой точке, где цена коснулась нашей трендовой линии в предыдущем примере. Как только трейдер видит, что цена оттолкнулась от одного из уровней Фибоначчи, может быть открыта короткая позиция со стоп-ордером сразу выше уровня Фибоначчи. В нашем случае (учитывая дневной масштаб и волатильность валютной пары), был бы применен стоп-ордер в 50-75 пунктов выше уровня Фибоначчи.

Индикатор ATR (Средний истинный диапазон) также может дать необходимую информацию относительно расстояния, на котором мы должны разместить наш стоп-ордер от уровня входа. Индикатор ATR показывает нам среднее расстояние, на которое валютная пара будет перемещаться за определенное время.

На представленном ниже часовом графике GBPCCHF мы можем видеть, что часовая ATR по этой валютной паре составляет 50 пунктов. Это означает, что, в среднем, каждый час валютная пара может потенциально переместиться на 50 пунктов. Если бы мы пошли в длинную сторону от уровня 1.6494, то наш стоп-ордер был бы размещен на 50 пунктов ниже входа - на отметке 1.6444.



60-минутный график GBPCCHF. Размещение стоп-ордера на основе ATR.

Один из ключевых моментов при размещении стоп-ордера заключается в том, чтобы дать валютной паре некоторое пространство для движения. Начинающие трейдеры часто размещают очень близкие стоп-ордера, так как хотят избежать слишком больших потерь по сделке. В то время как такой подход выглядит логичным, это с большой вероятностью приведет к потере. Слишком близко расположенный стоп-ордер почти наверняка будет активирован.

Другой фактор, который должен быть учтен при размещении стоп-ордера - это размер торгового счета. Критически важно не подвергать слишком большой процент своего торгового счета риску, размещая стоп-ордер слишком далеко.

Одним из способов контроля за этим является правило 5%. Трейдер не должен подвергать больше 5% своего счета опасности в любых сделках. В примере с использованием ATR на часовом графике GBPCCHF мы видели, что требуется стоп-ордер в 50 пунктов, основываясь на методе ATR. Если мы имеем торговый счет в 1000\$, то 5% от него будет составлять 50\$. Таким образом, основываясь на нашем правиле, мы могли бы разместить одну сделку со стоп-ордером в 50 пунктов. Если стоп-ордер сработает, то счет в размере 1000\$ снизится до 950\$, понеся потерю в 5%. Следуя правилу 5% мы не могли бы открыть никаких дополнительных

# FOREX MAGAZINE

## Прибыль и риск

позиций, чтобы не подвергать наш торговый счет риску более 5%. При этом, профессиональные трейдеры часто следуют правилу 1%-го или 2%-го риска.

### Размещение лимит-ордеров

Лимит-ордера могут устанавливаться, чтобы выходить из сделок в районе уровней поддержки и сопротивления или соотношения прибыли к риску.



60-минутный график GBPCHF. Размещение лимит-ордера на основе соотношения риск/прибыль.

На графике выше показан метод соотношения прибыли к риску. Трейдер должен соблюдать соотношение прибыли к риску (RRR) по каждой сделке - по крайней мере, 1:2. На графике выше мы разместили стоп-ордер по сделке в 50 пунктов. Чтобы соблюсти соотношение RRR на уровне 1:2, мы должны удвоить величину стоп-ордера ( $2 \times 50 = 100$ ), соответственно мы устанавливаем наш лимит-ордер на 100 пунктов выше цены входа - на отметке 1.6601.

На графике ниже отражено использование уровней поддержки и сопротивления для определения точек выхода:

На этом графике мы можем видеть наш первый уровень сопротивления (R1) и вторичный уровень сопротивления (R2). Цена уже была остановлена один раз на сопротивлении R1, и этот уровень снова может выступить барьером. Так что трейдер мог бы выбрать закрытие всей или части длинной



60-минутный график GBPCHF. Размещение лимит-ордеров с использованием уровней поддержки/сопротивления.

позиции, когда цена вновь подойдет к этому уровню. Предполагая, что цена преодолет уровень R1, следующей целью было бы сопротивление R2 приблизительно на уровне 1.6700. Мы видим слева на графике, что уровень 1.6700 раньше успешно действовал в качестве сопротивления и наиболее вероятно вновь ограничит движение валютной пары при подходе к нему.

Управление своим риском является неотъемлемой частью торговли, и размещение стоп- и лимит-ордеров представляет собой один из наиболее эффективных инструментов управления риском.

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