

# FOREX MAGAZINE

# №340 СЕНТЯБРЬ

Еженедельное интернет издание



## АКТУАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ

# FOREX MAGAZINE

## Содержание

Экономический календарь на период с 13 по 17 сентября 2010 г. ....	3
Европейские PR-тесты и японские страсти .....	6
Американская экономика вновь замедляется. ....	17
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 12.09.2010 .....	24
Выбираем ECN для торговли валютами .....	27
Тренажер торговой системы. Глава 10. ....	32
Как правильно работать по индикатору Bollinger Bands .....	36
Сезонные тренды .....	37
Актуальная модель .....	40
Быть правым невыгодно .....	43



“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: © Albert Ziganshin*

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 13 по 17 сентября 2010 г.

**FBS**

ФИНАНСЫ  
СВОБОДА  
УСПЕХ

*Экономический календарь  
на период с 13 по 17 сентября 2010 г.*

Дмитрий Шагардин

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

Время	Страна	Индикатор	Период	Пред.знач.	Прогноз
<b>Понедельник, 13 сентября</b>					
11:15	Швейцария	PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей	м/м	Август	-0.5% 0.3%
22:00	США	Budget Balance - Баланс Бюджета		Август	-165.0 млрд -109.0 млрд
<b>Вторник, 14 сентября</b>					
02:45	Н.-Зеландия	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Июль	0.9% 0.0%
02:45	Н.-Зеландия	Core Retail Sales - Розничные продажи без учета продаж автомобилей	м/м	Июль	1.5% 0.1%
03:01	Великобритания	RICS House Price Balance - Баланс цен на жилье от RICS		Август	-8% -11%
06:00	Китай	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Июль	0.8% -
08:30	Япония	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Июль (пересмотр)	0.3% 0.3%
10:45	Франция	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Август	-0.3% 0.5%
12:30	Великобритания	CPI - Индекс цен потребителей	г/г	Август	3.1% 2.9%
12:30	Великобритания	Core CPI - Базовый индекс цен потребителей	г/г	Июль	2.6% 2.6%
13:00	Еврозона	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Июль	-0.1% 0.2%
13:00	Германия	ZEW Economic Sentiment - Индекс экономической уверенности от ZEW		Сентябрь	14.0 11.3
13:00	Еврозона	ZEW Economic Sentiment - Индекс экономической уверенности от ZEW		Сентябрь	15.8 14.9
16:30	Канада	Labor Productivity - Производительность труда	кв/кв	Кв II 2010	0.8% 0.9%
16:30	Канада	Capacity Utilization Rate - Коэффициент загрузки производственных мощностей	кв/кв	Кв II 2010	74.2% 74.8%
16:30	Канада	New Motor Vehicle Sales - Продажи новых автомобилей	м/м	Июль	2.5% 1.1%
16:30	США	Core Retail Sales - Розничные продажи без учета продаж автомобилей	м/м	Август	0.2% 0.3%
16:30	США	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Август	0.4% 0.4%
18:00	США	Business Inventories - Запасы произведенных товаров, комплектующих и полуфабрикатов на складах	м/м	Июль	0.3% 0.5%
<b>Среда, 15 сентября</b>					
04:30	Австралия	Westpac Consumer Sentiment - Индекс уверенности потребителей от Westpac		Сентябрь	5.4% -

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 13 по 17 сентября 2010

05:30	Австралия	New Motor Vehicle Sales - Продажи новых автомобилей	м/м	Август	-2.6%	-
05:30	Австралия	Housing starts - Число начатых строителств домов	кв/кв	Q II 2010	4.3%	4.6%
12:30	Великобритания	Claimant Count Change - Изменение числа заявок на пособие по безработице		Август	-3.8 тыс	-5.1 тыс
12:30	Великобритания	Average Earnings Index - Индекс средней заработной платы		Июль	1.3%	1.6%
12:30	Великобритания	Unemployment rate - Уровень безработицы		Июль	7.8%	7.8%
13:00	Швейцария	ZEW Economic Expectations - Индекс экономических ожиданий ZEW		Сентябрь	9.1	-
13:00	Еврозона	CPI - Индекс цен потребителей	г/г	Август	1.6%	1.6%
13:00	Еврозона	Core CPI - Базовый индекс цен потребителей	г/г	Август	1.0%	0.9%
13:00	Еврозона	Employment Change - Изменение числа занятых	кв/кв	Кв II 2010	0.0%	-
13:00	Великобритания	Inflation Report Hearings - Слушания Комитета монетарной политики по инфляции		-	-	-
16:30	Канада	Manufacturing Sales - Объем производственных поставок	м/м	Июль	0.1%	0.1%
16:30	США	Empire State Manufacturing Survey - Индекс деловой активности в производственной сфере Федерального Резервного Банка Нью-Йорка		Август	7.1	9.3
16:30	США	Import Prices - Импортные цены	м/м	Август	0.2%	0.2%
17:15	США	Capacity Utilization Rate - Коэффициент загрузки производственных мощностей		Август	74.8%	75.1%
17:15	США	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Август	1.0%	0.4%
18:30	США	EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США	н/н	Неделя до 10/09/10	-1.9 млн	-
Четверг, 16 сентября						
01:00	Н.-Зеландия	Official Cash Rate - Официальная процентная ставка Банка Н. Зеландии		Сентябрь	3.00%	3.00%
01:00	Н.-Зеландия	RBNZ Rate Statement - Решение Банка Новой Зеландии по процентной ставке		-	-	-
02:30	Н.-Зеландия	Business N.Zealand Manufacturing Index - Индекс PMI деловой среды		Август	49.9	-
03:50	Япония	Tertiary Index - Индекс деловой активности в секторе услуг	м/м	Июль	-0.1%	0.7%
05:00	Австралия	MI Inflation Expectations - Ожидаемая инфляция от института Мельбурна		Август	2.8%	-
05:30	Швейцария	Industrial Production - Индекс промышленного производства	кв/кв	Кв II 2010	-7.8%	3.3%
12:30	Великобритания	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Август	1.1%	0.3%
12:30	Великобритания	Consumer Inflation Expectations - Ожидания по инфляции потребительских цен		Август	3.3%	-

# FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 13 по 17 сентября 2010 г.

13:00	Еврозона	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Июль	-1.6 млрд	-0.7 млрд
16:00	Швейцария	Libor Rate SNB - Ключевая ставка Швейцарского Национально Банка		Сентябрь	0.25%	0.25%
16:30	США	PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей	м/м	Август	0.2%	0.3%
16:30	США	Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице	н/н	Неделя до 11/09/10	451 тыс	463 тыс
16:30	США	Core PPI (Producer Price Index) - Базовый Индекс цен производителей	м/м	Август	0.3%	0.1%
16:30	США	Current account - Платежный баланс		Кв II 2010	-109 млрд	-124 млрд
17:00	США	Treasury International Capital - Спрос на долгосрочные гособлигации США		Июль	44.4 млрд	37.9 млрд
18:00	США	Philadelphia Fed Survey - Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии		Сентябрь	-7.7	0.9
18:30	США	EIA Natural Gas Report - Отчет о состоянии запасов газа в США	н/н	Неделя до 11/09/10	58 млрд	-
Пятница, 17 сентября						
10:00	Германия	PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей	м/м	Август	0.5%	0.3%
13:00	Еврозона	Current account - Платежный баланс		Июль	-4.6 млрд	-3.7 млрд
16:30	США	Core CPI - Базовый индекс цен потребителей	м/м	Август	0.1%	0.1%
16:30	США	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Август	0.3%	0.3%
17:55	США	Consumer sentiment - Индекс потребительского доверия		Сентябрь (предв.)	68.9	70.3

\* - 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

Европейские PR-тесты и японские страсти


















## Европейские PR-тесты и японские страсти

Егор Сусин

www.alpari.ru

### На неделе с 6 сентября по 12 сентября вышли следующие основные макро-экономические показатели:

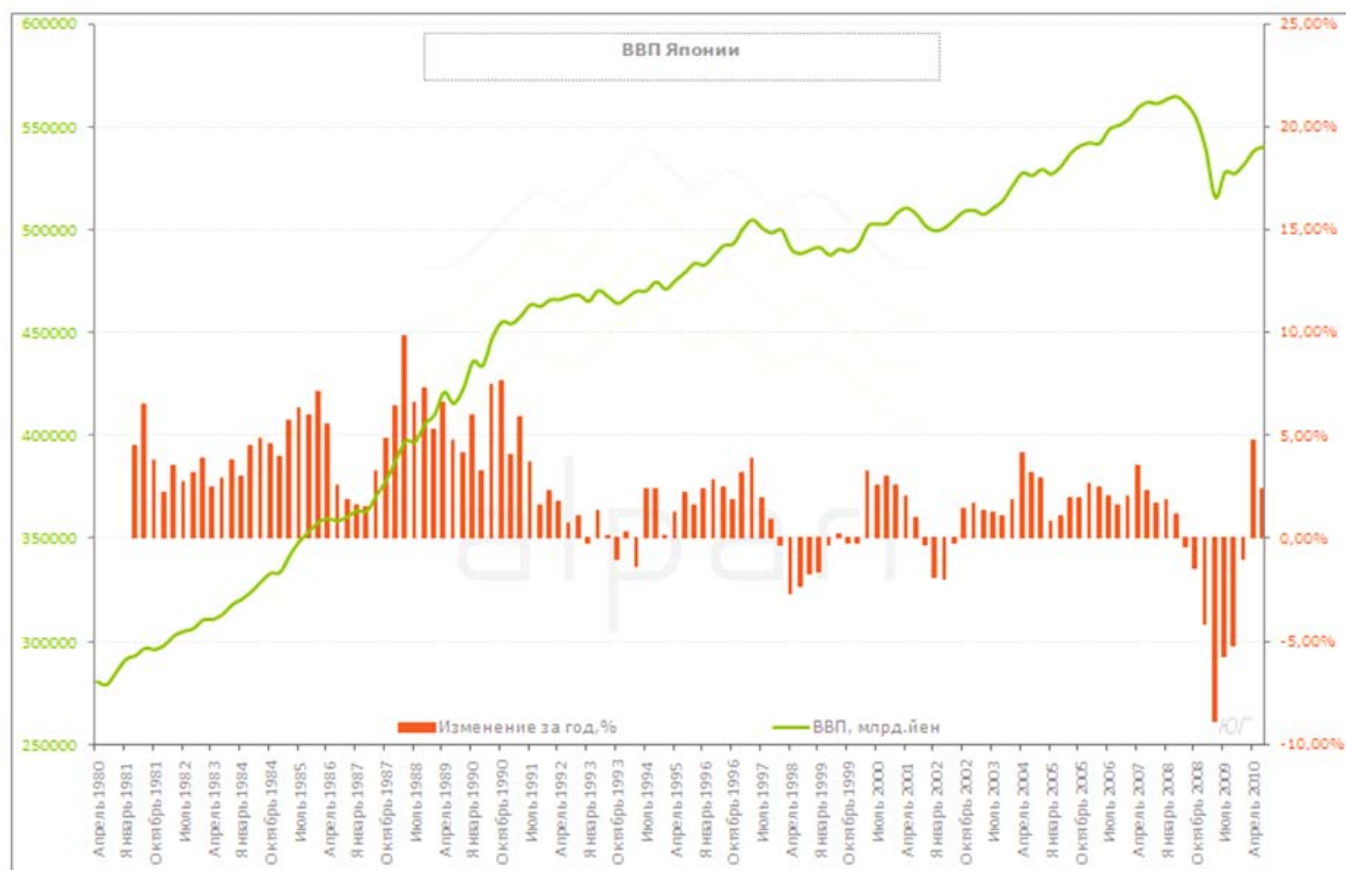
-  Решение по процентной ставке Банка Японии: ставка оставлена без изменений, на уровне 0.1%.
-  Решение по процентной ставке Резервного Банка Австралии: ставка оставлена без изменений, на уровне 4.5%.
-  Производственные заказы за июль снизились на 2.2%, годовой прирост составил 14%.
-  Заказы в машиностроении за июль выросли на 8.8%, годовой прирост составил 15.9%.
-  Промышленное производство за июль выросло на 0.3%, годовой прирост составил 1.9%.
-  Промышленное производство за июль выросло на 0.1%, годовой прирост составил 10.9%.
-  Решение по процентной ставке Банка Канады: ставка повышена на 25 б.п. до 1.0%.
-  Отчет ФРС Beige Book: экономическое восстановление замедлилось.
-  Дефицит торгового баланса за июль вырос до J8.7 млрд.
-  Решение по процентной ставке Банка Англии: ставка оставлена без изменений, на уровне 0.5%.
-  Дефицит торгового баланса за июль сократился до \$42.8 млрд.
-  Количество заявок на пособие по безработице сократилось до 451 тыс.
-  Прирост ВВП за 2 квартал составил 0.4% (в годовом пересчете 1.5%), прирост во втором кварталу 2009 года 2.4%.
-  Индекс производственных цен на выходе за август не изменился, годовой прирост цен составил 4.7%.
-  Уровень безработицы за август вырос до 8.1%, количество занятых выросло на 35.8 тыс.

Неделя была не очень насыщена экономическими отчетами. Экономические отчеты из Японии выходили достаточно неплохо. Заказы в промышленности выросли на июль на 8.8% за месяц и 15.9% за год. Платежный баланс вырос до ¥ 1.46 трлн., правда основной составляющей баланса продолжают оставаться доходы от инвестиций, а не от экспорта. Темпы роста денежной массы ускорились до 2.8% на фоне продолжения смягчения монетарной политики Банка Японии. Самым большим негативом стало резкое снижение индексов потребительского и делового доверия. Отчет по ВВП вышел в рамках ожиданий, прирост во втором квартале составил 0.4% против предварительных 0.1%, что обусловлено более позитивной динамикой инвестиций. Основным фактором роста экономики остается экспорт, который дал прибавку за год 3.7%, чистый экспорт обусловил прирост на 2.2% из общего прироста на 2.4%. Банк Японии оставил ставки неизменными, правительство утвердила дополнительный бюджетный стимул ¥ 915 млрд. (около \$11 млрд.).

Неприятной новостью для рынка стало банкротство достаточно крупного японского банка Nihon Sinko Ginkgo. Центральной темой в Японии была ситуация с йеной, которая на неделе достигала новых 15-тилетних максимумов. Выступления всех поголовно политиков начинались с заявлений о том, что они будут сдерживать рост йены и вмешаются. В итоге премьер Японии Наото Кан попросил Европу и США не говорить ничего негативного в случае начала интервенций. Ситуация здесь накалилась до предела.

# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти



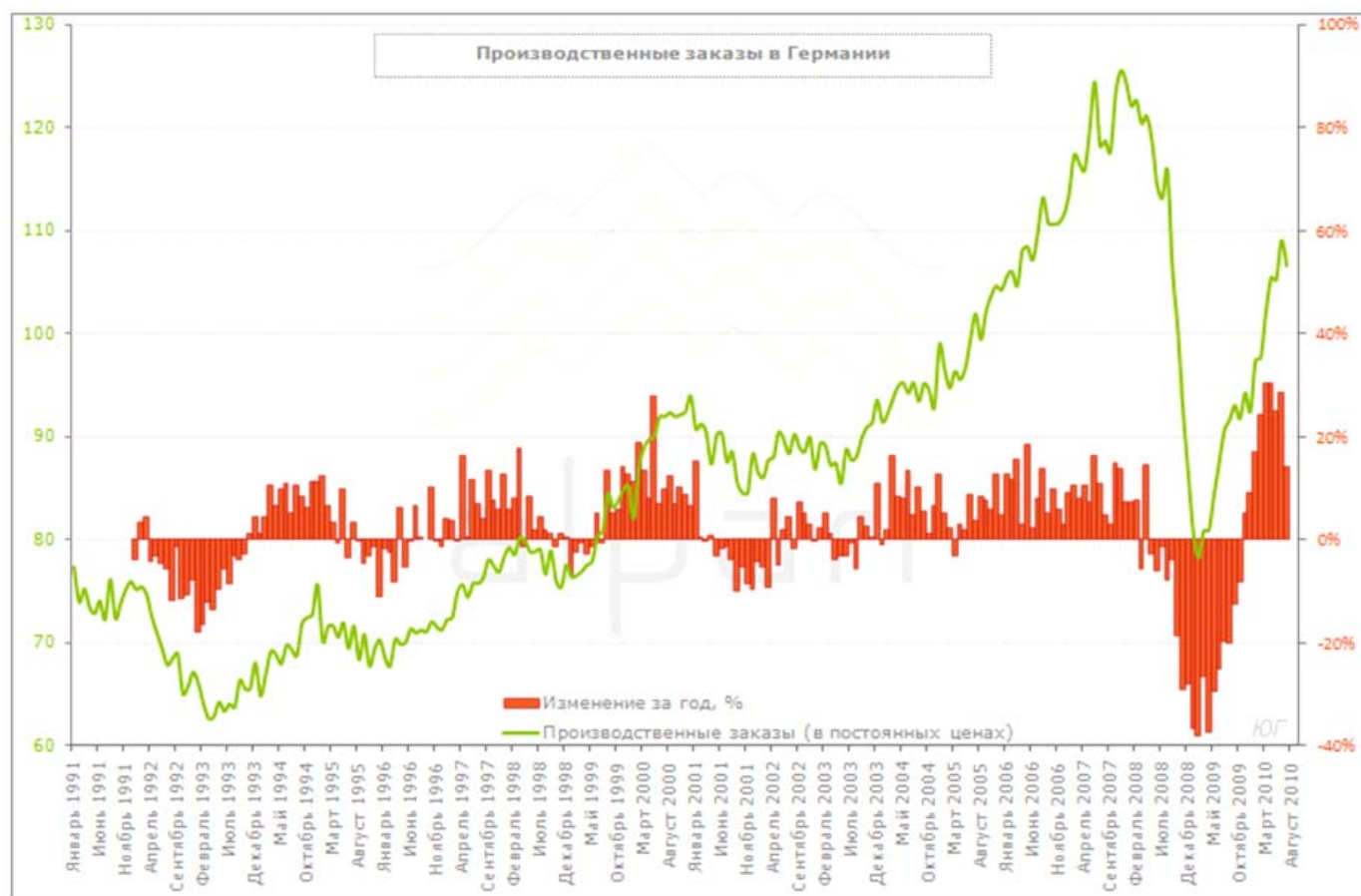
Новости приходили и из Китая. Годовой прирост производства составил в августе 13.9% против 13.1% в июле (первое ускорение роста за последние полгода), годовой прирост розничных продаж также ускорился до 18.4%. Здесь бросается в глаза тот факт, что городское население обеспечивает 87% всех продаж, при этом оно составляет 46.1% от общего населения Китая (поправка). Производственные цены продолжили замедлять темпы роста, за последний год они выросли на 4.3%, что стало минимальной годовой прибавкой с января 2010 года. Центробанк Китая последние месяцы несколько сократил давление на банки, кредит которых стабилизируется, за август банковский кредит вырос на 545.2 млрд. юаней (\$80 млрд.), за последний год кредит вырос на 7.16 трлн. юаней (около \$1050 трлн.) и сейчас составляет \$6.75 трлн. За последний год объем выданных кредитов вырос на 18.6%. Годовой прирост цен на жилье в 70 крупнейших городах замедлился до 9.3% (в июле было 10.3%), новое жилье подорожало на 11.7% за год против 12.9% в июле. В августе торговый баланс Китая немного снизился и составил \$20.0 млрд. против \$28.7 млрд. в июле. Экспорт составил \$139.3 млрд., сократившись на 4.3% за месяц, годовые темпы роста экспорта составили 34.4%. Импорт в августе вырос на 2.1% до \$119.3 млрд., годовой прирост импорта составил 35.2%. Все это должно немного поддержать рынки, т.к. основная порция данных вышла уже в субботу. Достаточно неожиданно (после встречи с советником президента США Саммерсом), Центробанк Китая принял решение повысить Народный Банк Китая повысил курс юаня, паритет для пары доллар/юань был снижен с 6.7817 юаня за доллар до 6.7625 (фактически Китай установил максимальный курс паритетный за последние 10-тилетия). Но все это формальные движения, курс юаня с июня вырос менее чем на 1%, что никого не устраивает. Ситуация в Азии будет постепенно накаляться, тема йены может остаться центральной для финансовых рынков в ближайшие недели.



# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти

Великобритания зафиксировала в июле рост производства на 0.3%, но годовой прирост производства остался на достаточно скромном уровне 1.9%, здесь британцы существенно отстают от партнеров по G7 по темпам восстановления промышленности. Производственные цены в Великобритании продолжают замедлять темпы роста. Закупочные цены производителей в августе снижались третий месяц подряд, в июне они снижались на 0.5%, в июле - на 1.0%, в августе снижение составило ещё 0.5%. Годовой прирост закупочных цен замедлился до 8.1%, но остается все еще на крайне высоком уровне. В августе сказывался эффект от восстановления фунта, что сделало импорт дешевле, а также падение цен на нефть, именно эти два фактора обусловили снижение закупочных цен. Отпускные цены производителей в августе не изменились, а годовой прирост замедлился 4.7%, здесь также сказался эффект более дешевой нефти. Крайне большим разочарованием для экономистов стали данные по внешней торговле Великобритании за июль. Дефицит внешней торговли товарами составил 8.7 млрд. фунтов. Импорт товаров составил 30.9 млрд. фунтов и вырос на 3.1%, практически добравшись до своего исторического максимума 31 млрд. фунтов. Экспорт товаров сократился на 0.9% и составил 22.3 млрд. фунтов. Дефицит торговли поставил новый исторический рекорд, что говорит о низкой конкурентоспособности экономики. Банк Англии никого не удивил своим решением оставить ставки на уровне 0.5%, а программу выкупа ценных бумаг £ 200 млрд. Политики указывали на готовность сокращать госрасходы, но делать это планируется в первой половине 2011 года. Фунт оставался под давлением, хотя обошлось и без сильных движений.





# FOREX MAGAZINE

## Европейские PR-тесты и японские страсти

Уверенность инвесторов в Еврозоне снижалась за август, но пока удерживается на неплохих уровнях. Не очень хорошие данные в июле показала немецкая промышленность. Производственные заказы за месяц сократились на 2.2%, а годовой прирост заказов резко снизился с 28.5% до 14%. Июль оказался не самым лучшим месяцем для промышленного сектора Германии. Внутренние заказы сократились на 0.3%, сокращение внешних заказов составило 3.7%, при этом заказы из стран Еврозоны сократились на 6.1%, заказы из стран не входящих в состав Еврозоны сократились за июль на 1.9%.

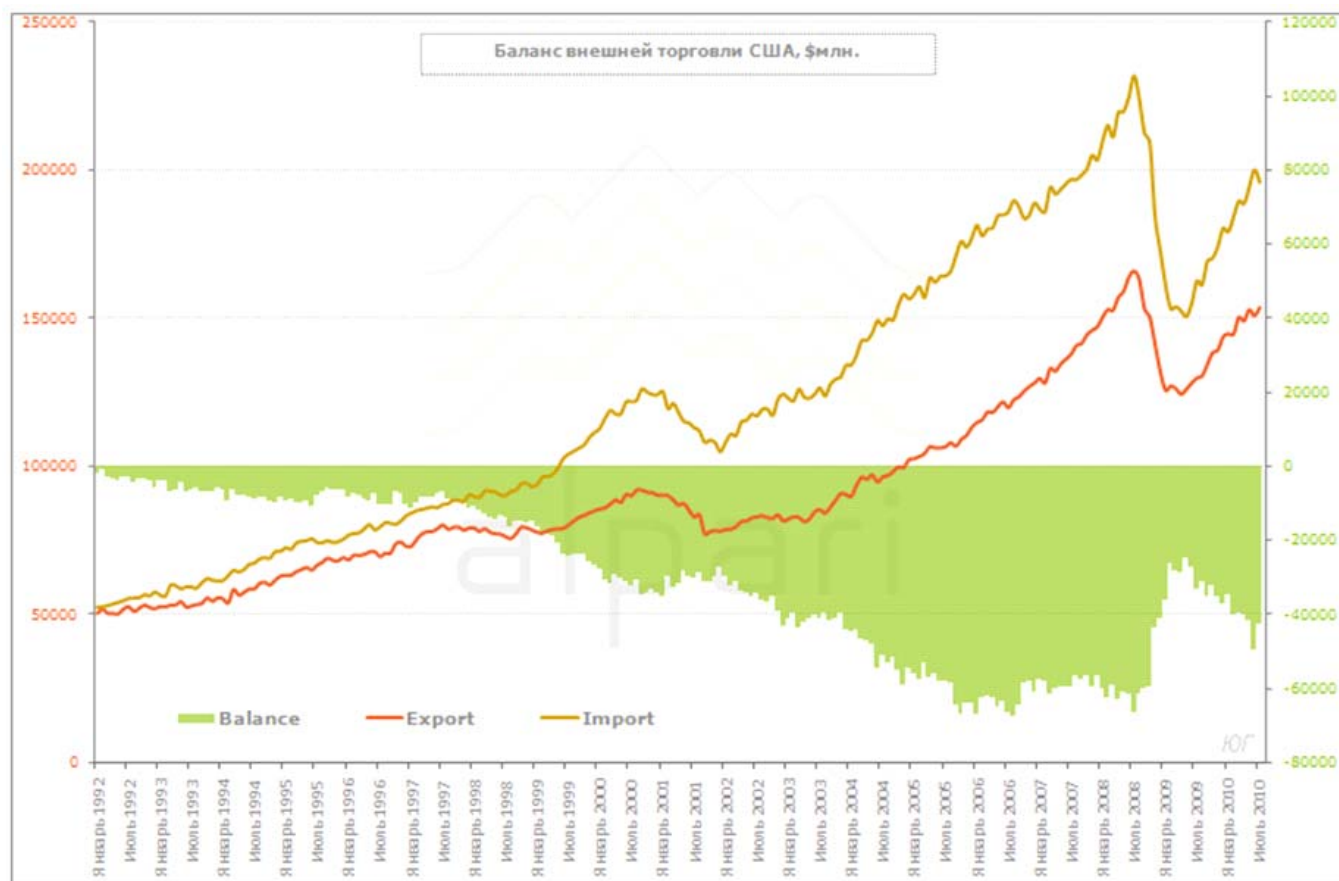
Промышленное производство в июле также показало слабую динамику, прирост составил всего 0.1%, при ожидании роста на 1.0%. Годовой прирост производства остался на уровне 10.9%. Торговый баланс Германии остается на устойчивых уровнях, внешний спрос пока поддерживает экспортеров на фоне эффекта от падения европейской валюты. Рынки начинают постепенно вспоминать о том, что европейским банкам и правительства предстоит размещать достаточно большие объемы заимствований, которые могут не найти должного спроса. Снова вспомнили про тему стресс-тестов, после публикации отчета Банка Международных Расчетов (BIS) эксперты Wall Street Journal нашли, что только часть ценных бумаг учитывалась при проведении тестирования. Ещё веселей стало когда Barclays подтвердил, что не включил часть бумаг по прямому совету европейских регуляторов. После таких новостей рынки окончательно поняли, что ценность стресс-тестов, как инструмента оценки ситуации в европейском банковском секторе, близка к нулю. Европейские регуляторы продолжали твердить, что стресс-тесты им помогли (например Ордонез заявил о том, что это позволило испанским банкам получить доступ к рынку заимствований), никто не против, аферисту тоже помогает его способность убеждать своих жертв. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише на неделе призывал к жестким наказаниям нарушителей бюджетной дисциплины, вплоть до лишения их голоса при принятии решений в Евросоюзе и Еврозоне. После новостей о стресс-тестах доходности Греции, Ирландии и Португалии оформили новые максимумы и уже вблизи уровней, которые были перед принятием решений о создании европейского стабфонда и начала выкупа облигаций со стороны ЕЦБ. Европейская валюта на таком фоне оставалась под давлением, хотя сильных движений тут пока нет.

В Канаде с негативом начали выходить данные по рынку недвижимости, разрешения на строительство упали в июле на 3.3%, сократились закладки новых домов, на 0.1% снизились цены на первичном рынке жилья, хотя участники рынка ждали небольшого прироста. Пока ничего ужасного здесь, конечно, нет, но пузырь на рынке жилья перестал раздуваться и это может стать проблемой ближе к концу года. Крайне плохой новостью стал резкий рост дефицита внешней торговли Канады, который достиг C\$2.7 млрд., канадская экономика теряет американский рынок, экспорт в США сократился за месяц на 2.2%, а импорт вырос на 2.9%. Рост канадского доллара против евро и доллара делает канадские товары менее конкурентоспособными. На рынке труда ситуация противоречивая, количество занятых выросло на 35.8 тыс., безработица тоже выросла и составила 8.1%. Банк Канады не стал останавливаться и повысил ставку до 1%, что вызвало рост канадской валюты. Повышение ставок будет способствовать охлаждению рынка недвижимости, а высокий курс канадского доллара продолжит негативно сказываться на внешней торговле, что ухудшает перспективы канадской экономики в более длительном периоде.

В США неделя была сокращенной в понедельник американские рынки отдыхали по поводу празднования Дня Труда. Вышедший после выходных отчет ФРС Beige Book нарисовал достаточно мрачную картину, во многих регионах экономический рост замедлился, рынок жилья крайне слаб, инфляционное давление низкое, рынок труда не показывает существенного восстановления. Потребительское кредитование в июле продолжало сокращаться, банковский кредит также не дает серьезных позитивных сигналов. Оптовые запасы в июле выросли на 1.3%, на фоне достаточно слабых продаж затоваренность складов снова начала расти. Позитив пришел со стороны рынка труда США, первичные заявки на пособие по безработице за неделю сократились до 451 тыс., но отчиталось всего несколько штатов, потому показатель могут ещё серьёзно пересмотреть. Общее количество заявок продолжает оставаться высоким. Дефицит торгового баланса США за июль резко сократился, составив \$42.8 млрд., в июне дефицит резко вырос до \$49.8 млрд. на фоне существенного ускорения темпов роста импорта. В июле экспорт США вырос на 1.8% до \$153.3 млрд., импорт снизился на 2.1% до \$196.1 млрд. Не то, чтобы ситуация во внешней торговле США существенно улучшилась, здесь вмешивается скорее фактор сезонности, без учета которой дефицит торговли с Китаем существенно не изменился и в июле составил \$25.9 млрд. против \$26.2 млрд. в июне, дефицит в торговле с Европой вырос с \$9.4 млрд. до \$12.3 млрд. Сильные потери понесли Канада и Мексика, дефицит в торговле с которыми сократился с \$8.7 млрд. в июне до \$6.7 млрд. в июле.

# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти



Важных отчетов на неделе было не очень много, в такой ситуации рынки оставались достаточно пассивными. Иностранные Центробанки продолжали на неделе сокращать свои покупки векселей Казначейства США, но компенсировали спрос покупки со стороны ФРС. Фондовые рынки на неделе были достаточно пассивны, хотя позитивный настрой и продолжил сохраняться. Аналогичной была и ситуация на товарных рынках, которые смогли по итогам недели показать небольшой прирост. На рынках возвращается ликвидность, о чем говорит рост объемов на фьючерсных рынках, но позиции на фьючерсах близки к нейтральным. На неделе было достаточно много информации о новых программах стимулирования американской экономики, но масштабы достаточно скромные, а эффект скорее рассчитан на долгосрочный период. Долговые рынки в последние недели развернулись, доходность начала расти практически по всем долгосрочным облигациям: США, Германия, Япония, Великобритания, Канада и прочие зафиксировали рост доходностей на 0.2%-0.4%. Обама обещал на неделе новые налоговые послабления для среднего класса и повышение налогов для богатых (в конце 2010 года закончатся льготы, которые ввел Буш налогам). Рейтинг Обамы трещит по швам, на неделе он опустился до минимального уровня с момента избрания его президентом, только 23% американцев полностью доверяют Обаме, а 47% полностью не доверяют. В преддверии ноябрьских выборов в Конгресс это заставляет демократов обещать золотые горы, новые стимулы, новые программы поддержки. В такой ситуации ближайшие месяц-полтора будет много популизма и разных заявлений, но существенного эффекта демократы вряд ли добьются. Политическая напряженность будет нарастать, будет нарастать и напряженность в отношениях с Китаем, но центральной темой для рынков может стать ситуация вокруг японской йены, Банк Японии пока боится, но вполне способен решиться на интервенции.

# FOREX MAGAZINE


Европейские PR-тесты и японские страсти

## На неделе выйдут следующие наиболее значимые экономические показатели:


### Понедельник

 Ежемесячный Отчет по бюджету за август.


### Вторник

 Промышленное производство за июль.

 **Индекс потребительских цен за август.**

 Индекс экономических ожиданий ZEW за сентябрь.


 **Индекс потребительских цен за август.**

 Розничные продажи за август.

### Среда


 Уровень безработицы за август.


 **Выступление главы Банка Англии М.Кинга по теме инфляции.**

 Промышленное производство за июль.


### Четверг


 **Решение по процентной ставке Резервного Банка Новой Зеландии**

 Выступление главы Банка Японии.

 Розничные продажи за август.

 **Решение по процентной ставке Национального Банка Швейцарии.**


 Индекс производственных цен за август.

 Количество заявок на пособие по безработице


 Сальдо текущего счета платежного баланса за 2 квартал.

 Чистый приток капитала в долгосрочные активы за июль.

### Пятница

 Индекс производственных цен за август.

 **Индекс потребительских цен за август.**

 Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за сентябрь.

Более полная информация в [календаре...](#)

Экономических отчетов на неделе будет достаточно много. Япония во вторник опубликует уточненные данные по динамике промышленного производства за июль. Предварительный отчет показал небольшой прирост производства, но данные могут пересмотреть с понижением. Более важным будет выступление главы Банка Японии в четверг. Ситуация вокруг японской йены обострилась, растет риск интервенций, хотя пока власти Японии начинать интервенции не торопятся, опасаясь усиления покупок йены со стороны крупных спекулянтов, а также критики со стороны Европы и США. Также будет интересная ситуация с юанем, курс которого был повышен на прошлой неделе до максимального уровня, продолжение роста юаня будет оказывать повышательное давление на йену. Тема интервенций Японии может стать одной из центральных на неделе.

Великобритания начнет неделю с публикации в во вторник данных по инфляции. Пока инфляционное давление остается достаточно высоким, но формируется тенденция замедления темпов роста цен, сохранение которой позволит Банку Англии вести себя более сдержанно и сохранять мягкую монетарную политику длительный период времени. В среду будет

# FOREX MAGAZINE

## Европейские PR-тесты и японские страсти

опубликован отчет по ситуации на рынке труда Великобритании, ожидания в целом позитивные, но существенного улучшения здесь никто не ожидает. До 2011 года рынок труда, вероятно, будет достаточно стабилен, безработица продолжит оставаться высокой, но будет наблюдаться стабилизация показателей, новая волна ухудшения будет при введении в действие активных программ сокращения дефицита, что должно вызвать рост безработицы. Также запланировано письмо главы Банка Англии по поводу инфляции (такие письма пишутся всегда, когда годовая инфляция превышает 3%), вероятно, ни о каком ужесточении монетарной политики пока говорить не будет, Центробанк не готов пока идти на ужесточение монетарной политики, рассчитывая на постепенное снижение инфляционного давления, ещё один скачек цен возможен по причине повышения НДС, но этот вопрос не решается монетарными методами. В четверг будут выходить данные по динамике розничных продаж за август, пока здесь особого позитива ждать не приходится, есть риск падения продаж на фоне слабости английской экономики. Фунт в целом пока остается подвержен давлению, есть риски продолжения снижения.

Во вторник немецкий институт ZEW опубликует свой отчет по текущей экономической ситуации и ожиданиям в деловой среде. Индексы оценки текущей ситуации резко выросли в августе, поводом для такого роста стало восстановление экспорта на фоне падения европейской валюты, но ожидания начали резко снижаться. Вполне вероятно продолжение негативной динамики ожиданий на фоне общего замедления экономического роста в мире и ослабления спроса на внешних рынках. В среду выйдут уточненные данные по инфляции в Еврозоне, здесь пока ничего нового ожидать не стоит, инфляционное давление, вероятно, продолжит оставаться умеренным. В четверг Евростат опубликует данные по внешней торговле за июль, сальдо Еврозоны обтаится близким к нулевым отметкам, низкий дефицит поддерживается низким курсом европейской валюты. Закроет неделю публикация данных по динамике производственных цен в Германии за август, ожидается умеренный рост цен. Также стоит обратить внимание на данные по платежному балансу Еврозоны, более интересен будет отчет по финансовому счету, хороший приток портфельных инвестиций будет говорить о восстановлении спроса на европейские активы. В целом, европейская валюта продолжает оставаться под давлением, рост ставок долгового рынка несет риски для госфинансов Греции, Ирландии, Португалии.

Америка на неделе публикует большую порцию экономических отчетов. Начнется неделя с публикации данных по бюджету за август, ожидается сохранение достаточно высокого дефицита, однако к концу финансового года он будет ниже прогнозов, что достаточно позитивно для доллара. Во вторник будет опубликован отчет по динамике розничных продаж в августе, возобновление программы поддержки безработных может позитивно сказаться на показателях, хотя существенного роста продаж ожидать все же не стоит. Данные по деловым запасам, вероятно, зафиксируют рост в июле на фоне достаточно слабого спроса. В среду свой отчет по деловой активности опубликует ФРБ Нью-Йорка, после резкого падения индекс может немного стабилизироваться. Более важным будет отчет по динамике промышленного производства, в последние месяцы начал усиливаться рост запасов, на фоне достаточно слабого спроса, высокий курс доллара ограничивает возможности экспортеров, на этом фоне промышленность может показать негативную динамику. Самым насыщенным днем в США будет четверг. Выход данных по динамике производственных цен может не оказать особого влияния на рынки, т.к. инфляционных факторов не много. В августе цены на нефть упали, что может вызвать негативную динамику общего индекса производственных цен. Интерес будет прикован к данным по недельным заявкам на пособия по безработице, которые резко сократились неделей ранее, возможен возврат показателя на более высокие уровни, ситуация на рынке труда пока остается не очень позитивной. Также будет опубликован отчет по текущему счету платежного баланса, вероятно, дефицит продолжит возрастать на фоне слабого экспорта и дорогого доллара. Одним из важнейших отчетов недели может стать отчет по притоку капитала в США, есть предпосылки говорить о том, что Китай продолжит сокращать свой портфель облигаций Казначейства США, что может негативно сказаться на американской валюте. Закроет неделю в пятницу публикация отчета по динамике потребительских цен в августе. В августе цены на бензин практически не менялись, потому сильных колебаний потребительских цен быть не должно, инфляционное давление, вероятно, продолжит оставаться на низких уровнях. Низкая инфляция позволит ФРС сохранять мягкую монетарную политику длительный период времени, что может оказать небольшое давление на доллар. Также будет опубликован отчет по настроениям потребителей от Мичиганского Универси-

# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти

тета, можно ожидать небольшого роста показателя на фоне сохранения значительных бюджетных стимулов для экономики. Доллар, вероятно, пока останется достаточно устойчивым, без серьёзных сигналов на новые монетарные стимулы настроения на рынках будут оставаться негативными, что обычно оказывает поддержку американской валюте.

## EURUSD

Поддержки	Сопротивления	Тренд
1.2630-1.2640	1.2730-1.2740	M ↓↓
1.2570-1.2580	1.2780-1.2790	W ↓
1.2510-1.2520	1.2840-1.2850	D ⇄
1.2440-1.2450	1.2900-1.2910	H4 ↓

В августе европейская валюта предприняла попытку продолжить рост, но в середине месяца резко снизилась на фоне негатива в мировой экономике. На прошедшей неделе европейская валюта оказалась под давлением, развит рост выше сопротивлений так и не удалось. На недельном таймфрейме пара продолжает оставаться в рамках общей нисходящей тенденции, давление на пару сохраняется. На дневном таймфрейме пара завершила краткосрочный восходящий тренд, после чего консолидируется ниже пробитой линии тренда, сформировав краткосрочный диапазон 1.2570-1.2910. Европейская валюта возобновляет падение после коррекции. Закрепление выше 1.2730 спровоцирует рост евро. Преодоление поддержек в районе 1.2570 станет сигналом к дальнейшему снижению.





# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти

## Рекомендации:


1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 1.2740 со стопами выше 1.2790. Покупки можно рассмотреть в районе 1.2630 со стопами ниже 1.2570.

2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 1.2570. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 1.2740.

## GBPUSD

Поддержки Сопротивления Тренд

1.5320-1.5330 1.5410-1.5420 M 

1.5240-1.5250 1.5480-1.5490 W 

1.5190-1.5200 1.5560-1.5570 D 

1.5120-1.5130 1.5620-1.5630 H4 

В августе британский фунт предпринял попытку преодолеть сопротивления в районе 1.60, но неудачно, после чего резко скорректировался. На прошедшей неделе английская валюта продолжила снижение и протестировала поддержки в районе 1.5320, но преодолеть их так и не удалось. На недельном таймфрейме пара пока не может сформировать единой тенденции, но давление на фунт возросло. На дневном таймфрейме английская валюта преодолела трендовую, после чего продолжает снижаться, есть риски ускорения падения в случае закрепления ниже 1.5320. Краткосрочная восходящая тенденция по паре завершена, фунт преодолел трендовую, но пока не может развить активного снижения. Закрепление выше 1.5490 спровоцирует рост фунта. Преодоление поддержек в районе 1.5320 станет сигналом к продолжению снижения.



# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти

## Рекомендации:

1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 1.5420 со стопами выше 1.5490. Покупки можно рассмотреть в районе 1.5330 со стопами ниже 1.5250.

2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 1.5320. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 1.5490.

## USDJPY

Поддержки Сопротивления Тренд

83.30-83.40	84.10-84.20	M	↓
82.50-82.60	84.80-84.90	W	↓↓
81.90-82.00	85.80-85.90	D	↓
81.10-81.20	86.50-86.60	H4	↓

В августе пара обновила пятнадцатилетние минимумы, достигнув уровней в районе 83.70, есть риски формирования конвергенций на месячном таймфрейме. На прошедшей неделе пара снова снижалась и обновила минимумы, к закрытию недели удалось отыграть часть потери. На недельном таймфрейме пара удерживается в рамках сформированной нисходящей тенденции пока она остается ниже сопротивления 85.90, но пара сформировала "молот". Общее нисходящее давление на пару сохраняется. На дневном таймфрейме пара сформировала серию конвергенций, что может вызвать восстановление пары, но пока нисходящее давление продолжает оставаться сильным, краткосрочно ситуацию могли бы изменить интервенции Банка Японии. Закрепление выше 84.80 спровоцирует рост пары. Преодоление поддержек в районе 83.30 станет сигналом к снижению.





# FOREX MAGAZINE

Европейские PR-тесты и японские страсти

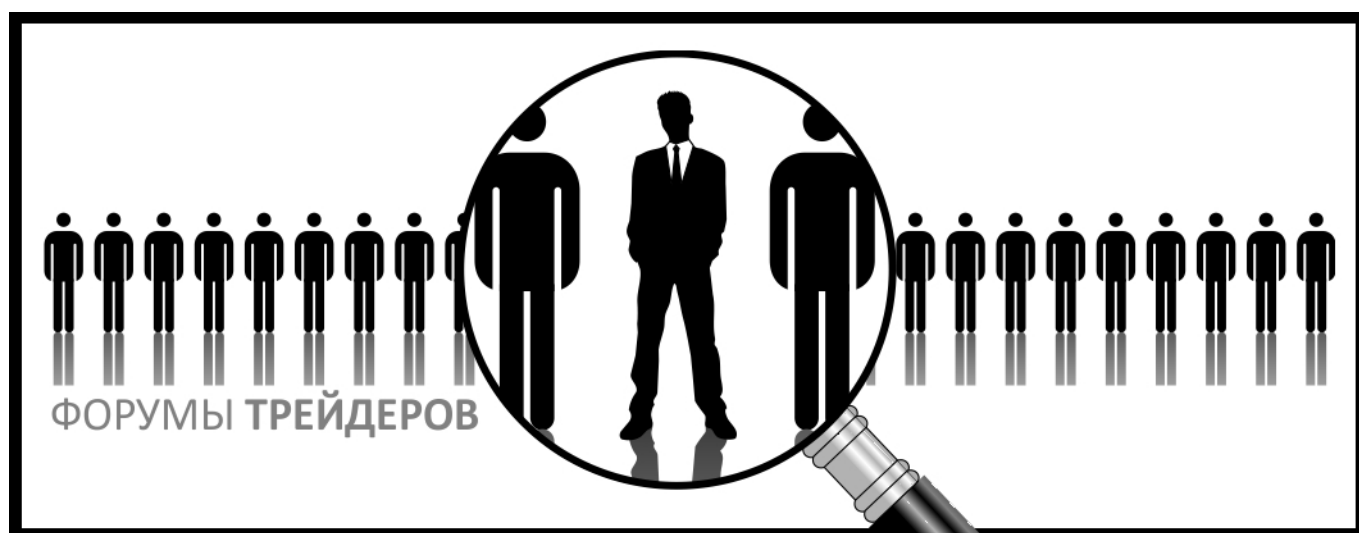
## Рекомендации:

1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 84.20 со стопами выше 84.80. Покупки можно рассмотреть в районе 83.30 со стопами ниже 82.50.
2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 83.30. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 84.90.

## Условные обозначения:

- ↑↑ - Восходящий тренд
- ↑ - Восходящий тренд, консолидация
- ↓↓ - Нисходящий тренд.
- ↓ - Нисходящий тренд, консолидация
- ⇒ - Боковое движение (Flat)

*С уважением, Егор Сусин (aka Юз)*



# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.



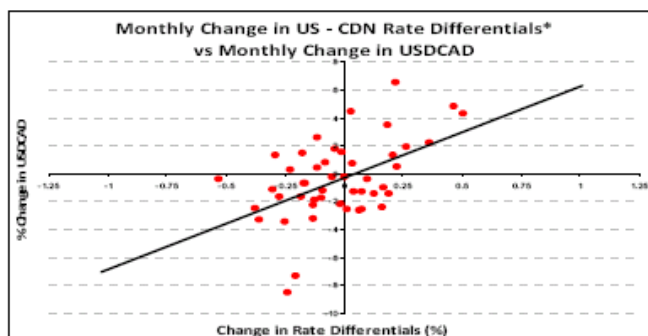
## Американская экономика вновь замедляется: месячный обзор

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

Постоянная слабость американской экономики, дифференциалы процентных ставок среди основных развитых экономик, изменения товарных цен, возобновление глобального ухода от риска, официальные интервенции на фондовых и валютных рынках, огромные суверенные долги и течение в безопасные активы - вот те основные драйверы движения капитала на международных валютных рынках. Между тем, системные риски финансового сектора в Европе существенно снизились.

Американский доллар остается в обороне. Очевидная мягкость в экономической активности, постоянно высокий уровень безработицы и слабость рынка жилья, плюс политическая неопределенность, связанная с приближающимися промежуточными выборами в Палату представителей Конгресса, а также постепенный процесс диверсификации резервов продолжают влиять на кратко- и среднесрочные перспективы доллара. Официальная риторика чиновников Федерального Резерва указывает на длительную мягкость монетарных условий и на необходимость ускорения процесса ужесточения фискальной политики. Американская экономика расширилась во втором квартале на 1.6% годовых, замедлившись от 3.7% в первом квартале 2010г. Смещение фокуса рынка на экономическое (и финансовое) здоровье Соединенных Штатов задало тон для валют NAFTA-зоны из-за региональной взаимозависимости. Канадский доллар, похоже, застрял в изменчивом торговом диапазоне против доллара США с уклоном в сторону ослабления. В то время как дифференциалы процентных ставок остаются в пользу Канады, цены на энергию и более слабые перспективы американской экономики будут давить на "луни" в ближайшее время. Однако, среднесрочные перспективы канадской валюты остаются оптимистичными, благодаря расширяющимся дифференциалам процентных ставок, относительно сильной позиции по суверенным долгам, сырьевому профилю экономики и положительному настрою рынков. Однако, зависимость канадской валюты от ситуации в американской экономике должна привести к его отставанию от других товарных валют.

Перед евро рисуется довольно многообещающая перспектива в ближайшее время, поскольку глобальные инвесторы все больше концентрируются на весьма хрупких экономических и неопределенных монетарных перспективах в Соединенных



*Соотношение изменения дифференциала ставок  
и курса USD/CAD.*

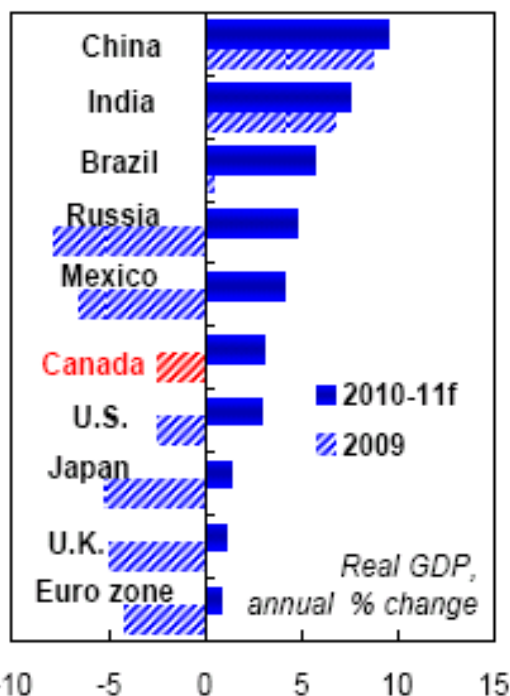
Штатах. Комбинация низких процентных ставок - даже долгосрочных, и мягкой монетарной политики благоприятна для ключевых экономик Евро-зоны. Индикаторы экономических настроений продолжают демонстрировать устойчивое улучшение, облегчая привлечение капитала европейскими странами для обеспечения потребности в финансировании больших дефицитов. Успешное сдерживание инфляционного давления указывает на отсутствие необходимости в немедленной нормализации монетарных условий. Валовой внутренний продукт Евро-зоны расширился во втором квартале на 1.7% годовых, приведя к более оптимистичному взгляду на дальнейшие перспективы экономики. Германия остается двигателем роста в регионе - ее производство увеличилось в течение квартала на 3.7% годовых. Беспокойства инвесторов по поводу надежности суверенных долгов, хоть и немного спали, но все же сохраняются. Долговой рынок демонстрирует расширение спреда доходности между более слабыми и более сильными членами Евросоюза, указывая, что не все вопросы еще были сняты и сохраняется уязвимость долгового рынка в будущем.

Другие европейские валюты, такие как британский фунт и швейцарский франк демонстрировали устойчивое укрепление. Экономические условия в Великобритании, как оказалось, были лучше, чем предварительно оценивалось рынками, и швейцарский франк был основным бенефициаром движения капитала в "зону безопасности" в течение последнего периода изменчивости на финансовых рынках. Тем не менее, все еще слабый рынок жилья и сокращение расходов в Великобритании могут сдержать импульс британской валюты.

# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.

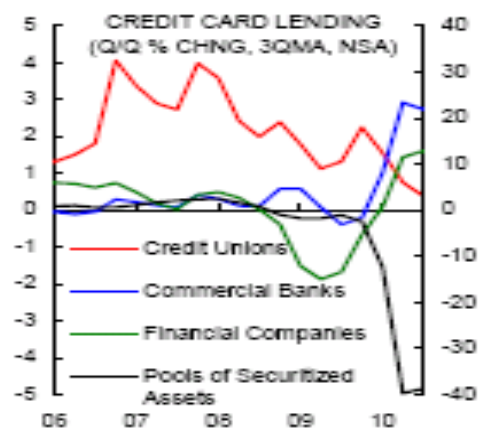
Японская иена продолжает играть доминирующую роль на глобальных валютных рынках. Еще с мая иена стала устойчиво укрепляться против доллара. Японская валюта извлекала выгоду из возросшей диверсификации резервов со стороны Китая и недавнего всплеска глобального ухода от риска. Усиление иены, вызванное спредами процентных ставок, уходом от риска, изменением течения "carry trade" и более долгосрочным влиянием дефляции на реальную стоимость валюты, как ожидается, продолжится в ближайшее время. Кроме того, недавнее анонсирование политики в отношении нового пакета финансовых стимулов и увеличение ликвидности через предоставление ссуд до 30 трлн. ¥ служат позитивным фактором для японской валюты. Хотя все еще остаются риски прямых интервенций Банка Японии для сдерживания удорожания национальной валюты, нет никаких признаков, что именно в ближайшее время будет сделан выбор в пользу такой политики. При этом, усиление иены проходило на фоне смешанной динамики других региональных валют. Например, китайский юань развернулся и скорректировал свой рост против доллара США после достижения отметки 6.76 в начале августа, ослабившись до 6.81 за месяц. Теперь мы ожидаем, что курс USDCNY закроет год на уровне 6.75.



Реальный ВВП основных экономик за 2009 и 2010гг.

## Соединенные Штаты

Американская экономика замедляется. Чтобы разочаровать рынки, не нужно прямого сокращения валового внутреннего продукта. Для этого достаточно резкого разочарования в темпах роста по сравнению с предварительной оценкой рынков, и именно это мы пока наблюдаем, учитывая наш прогноз, что американский рост будет снижаться во второй половине 2010 и в 2011 г. Повторный пересмотр валового внутреннего продукта за второй квартал удалил 0.8 процентных пунктов от первоначального общего роста в 2.4% годовых, а данные за третий квартал не дают оснований для ожидания более сильного роста. О перспективах четвертого квартала судить еще слишком рано, но мы предполагаем, что он будет неплохо выглядеть на фоне очень слабых данных второго и третьего квартала. Однако, есть риск, связанный со снижением уверенности вследствие возобновления ослабления рынка жилья, проседанием фондового рынка и продолжающейся слабостью на рынке труда. Ожидания "V"-образного восстановления, которое прогнозировалось на фоне окончания спада во второй половине 2009 года и последующего роста аппетита инвесторов к риску, испарились уже этой весной. Это было связано с тем, что значительно уменьшился импульс начальной фазы роста, обеспеченный наращиванием производства и материальных запасов. Введенные правительством стимулы также сыграли свою роль в расширении краткосрочного роста, но, в основном, в определенных секторах и за счет увеличения спроса. Главный вывод здесь остается прежним - было нереалистично ожидать типичного цикла, в котором было бы легко избавиться



Изменение задолженности по кредитным картам.

# FOREX MAGAZINE

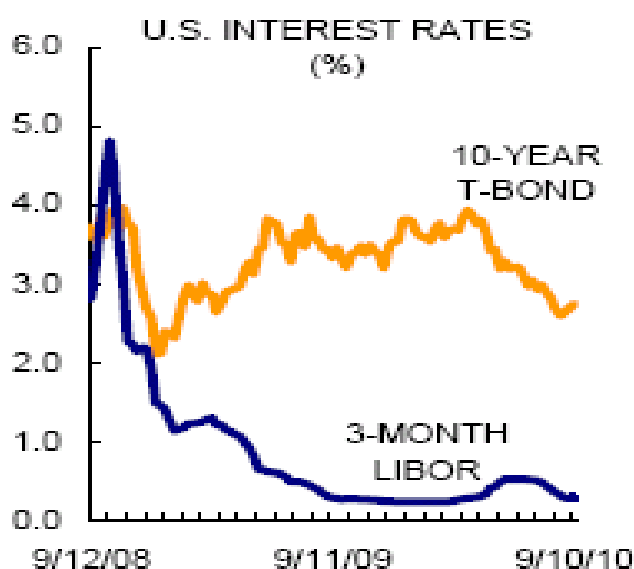
Американская экономика вновь замедляется.

от эффекта сокращения кредитной нагрузки после финансового кризиса. Мы ожидаем, что американская экономика вырастет на 2.6% в 2010, с последующим расширением на 2.1% в 2011г.

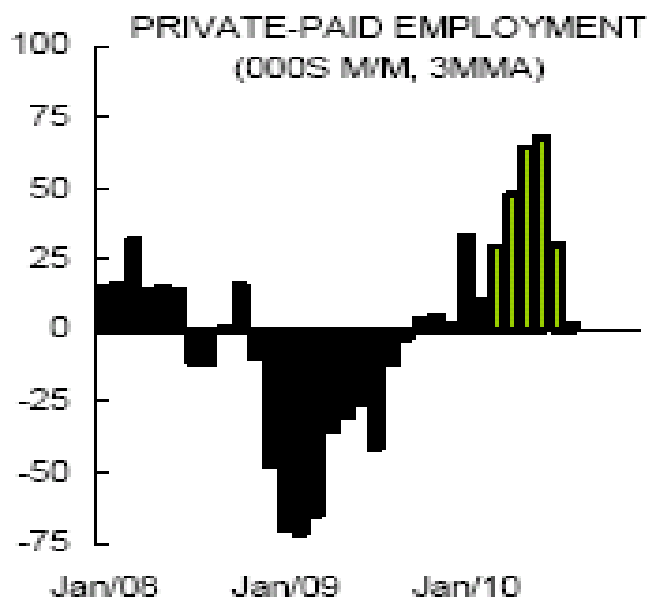
Федеральный Резерв сделал символический реверанс в сторону беспокойств рынка, обязавшись реинвестировать основные платежи по ипотечным и агентским долговым бумагам в казначейские обязательства. Это не является прямым расширением количественного ослабления, поскольку оставляет рынкам ту же самую чистую наличность. Но это позволяет избежать негативного эффекта, который был бы в случае вывода получаемых основных платежей из экономики и, таким образом, преждевременного ужесточения монетарной политики. Передавая стабильный размер своего общего баланса через реинвестирование доходов в размере 400 млрд.\$ в следующем году, Федеральный Резерв дает понять, что не стоит ожидать повышения ставки по федеральным фондам в течение, по крайней мере, года. Поэтому, мы не ожидаем, что Федеральный Резерв начнет поднимать процентные ставки, как минимум, до конца следующего года. Это еще раз подчеркивает, что спрос на деньги не реагирует на низкие процентные ставки, и все еще далеко до той ситуации, когда мягкая монетарная политика станет работать на стимулирование реальной экономики.

## Канада

Восстановление канадской экономики потеряло свой импульс. Реальный рост валового внутреннего продукта замедлился во втором квартале до 2% годовых, что примерно в половину меньше повышения, продемонстрированного в первые три месяца 2010г. Безусловно, немного более слабое, чем ожидалось, замедление роста было неизбежно после всплеска пост-рецессионной активности в предшествующие два квартала. Уровень производства (с июня) был лишь на 0.5% ниже своего пред-рецессионного пика. Еще остается восходящий импульс во второй половине года, учитывая, что производство в июне повысилось на 0.2%. Замедление частично отражает проявление потребителями большей осторожности. Несмотря на длительные солидные темпы создания рабочих мест, неопределенность на финансовых рынках и признаки уменьшения глобального роста охладили потребительскую уверенность и подтолкнули уровень сбережения домохозяйств к ее самому высокому уровню за десятилетие. Активность на рынке жилья также сбавила обороты. Между тем, более раннее расширение за счет правительственных стимулов, кажется, идет на спад, а ослабление импульса в глобальной экономике, особенно в Соединенных Штатах, замедляет (хотя, пока не останавливает) рост экспорта.



Доходность бондов (оранжевым) и ставка LIBOR.



Занятость в частном секторе Канады.

# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.

Однако, есть и некоторые позитивные моменты, особенно заметные в деловых инвестициях. Расходы на машины и оборудование, а также другие капитальные инвестиции выросли, подкрепленные здоровыми корпоративными балансами, повышающимися уровнем использования мощностей и сильной национальной валютой. Мы ожидаем, что деловые инвестиции станут одним из ключевых драйверов расширения в будущем. При этом, все еще сильный импорт подчеркивает здоровый внутренний спрос. Конечный внутренний спрос, который нивелирует экспорт и накопление запасов, показал здоровый рост в 3.5% годовых во втором квартале. В среднем, мы ожидаем рост выпуска продукции во второй половине года в пределах 1%-2%. Это подразумевает немного более медленное восстановление, чем мы ожидали всего несколько месяцев назад, но, тем не менее, экономика все еще остается на пути расширения.



Изменение экспорта (красным) и производственных поставок.

Рынки еще до объявления решения Банка Канады по ставкам 8 сентября стали переоценивать перспективы дальнейшего ужесточения монетарной политики. Однако, хотя неопределенность и возросла, мы считаем, что баланс фундаментальных факторов остается благоприятным для длительного цикла повышения ставок по ряду причин:

- баланс недавних макро-показателей в целом был сильнее, чем интерпретировалось рынками;
- более низкая доходность по облигациям и ослабление валюты частично нейтрализуют эффект недавних повышений ставок;

- в течение шести месяцев канадские домохозяйства будут более сильно обременены долгами, нежели американские, исходя из соотношения долга к доходам;

- в то время как рынок жилья несколько ослаб, это компенсируется деловыми инвестициями в машины и оборудование;

- ситуация на товарных рынках является неопределенной, но благоприятной для продолжительных капитальных инвестиций.

В итоге, мы ожидаем, что Центробанк пойдет 8 сентября на повышение ставки на 25 базисных пунктов (что и произошло), а затем в октябре и декабре возьмет паузу.



Доходность бондов США (синим) и Канады.

## Евро-зона

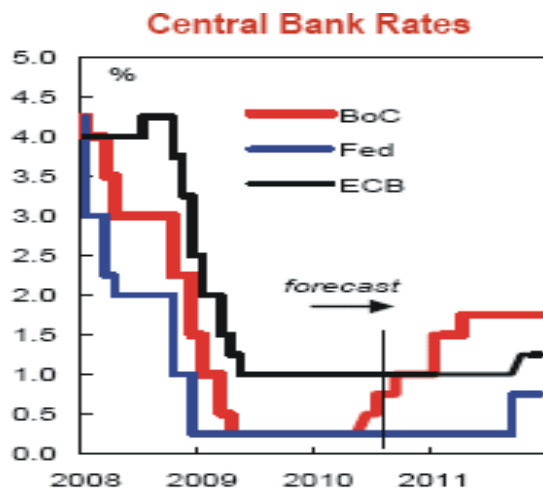
Евро-зона хорошо закрепилась на траектории роста. Экономика продемонстрировала во втором квартале самый быстрый рост за четыре года и опередила Соединенные Штаты, поскольку производство расширилось на 1.0% (1.7% годовых). Уверенные данные по промышленным заказам вкупе с индексами менеджеров по закупкам в производственном и сервисном секторах подтверждают наш взгляд, что импульс экономики во втором квартале 2010 года продолжится и дальше. Поддерживаемое экспортом восстановление должно передаться на внутренний рынок - восстановление



# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.

ние кредитного потока и улучшение потребительской уверенности являются долгожданными событиями для частных расходов. Мы ожидаем, что экономика Евро-зоны расширится приблизительно на 1.5% в этом году. В то время как Германия остается двигателем роста в Евро-зоне (ее экономика, как ожидается, расширится на 3% в 2010 году), присутствует существенная разница в экономическом развитии между основными и периферийными странами Евро-зоны, где проводятся жесткие меры по сокращению бюджетных дефицитов, что неблагоприятно сказывается на экономической активности. Перспективы региональной экономики на 2011 год остаются под вопросом, поскольку динамику роста, особенно в экспортном секторе, будет подвержена влиянию замедления экономики в США и Китае. Производство в Евро-зоне, вероятно, расширится в следующем году чуть более 1%. Поскольку инфляционное давление остается хорошо-сдерживаемым (индекс CPI повысился в августе на 1.6% годовых), мы ожидаем, что Европейский центральный банк будет удерживать целевую процентную ставку неизменной на уровне 1.0% вплоть до конца 2011г.



Учетная ставка Банка Канады (красным),  
ФРС (синим) и ЕЦБ.

## Япония

Экспортные объемы из Японии должны все же начать реагировать на рекордно-дорогую иену. Общие отгрузки продолжили в июле увеличиваться, повысившись на 2.4% к

среднему уровню второго квартала, когда рост составил 9% за весь период. Дальнейшее подтверждение этой тенденции придет от данных по промышленному производству, которые в июле нарушили нисходящую тенденцию, благодаря солидному росту производства транспорта. Устойчивость японских иностранных поставок контрастирует с усилением национальной валюты. Иена показала смешанные сигналы в течение апреля-июня, поскольку она ослабилась по отношению к евро и усилилась против доллара. Пока в третьем квартале она в среднем держится сильнее обеих валют. Учитывая долю японских отгрузок в Китай и Соединенные Штаты, составляющие 18.8% и 16.4%, соответственно (в то время как экспорт в Европу составляет 9.2% общих иностранных продаж), следует ожидать запаздывающей реакции экспорта на повышение курса иены, принимая во внимание недавние тенденции на валютном рынке. Вялый рост валового внутреннего продукта во втором квартале, конечно, отразил отрицательное влияние чистого экспорта. Однако, в основном, это стало результатом существенного повышения импорта, указывая на улучшение перспектив потребительских расходов, что подтверждается индикаторами потребительской уверенности, повышающимся рынком труда и ростом банковских кредитов частным лицам. На наш взгляд, это указывает, что все еще благоприятная внешняя перспектива продолжает передаваться на японский внутренний рынок.

## Великобритания

Британская экономика находится на пути уверенного восстановления - производство во втором квартале расширилось на 1.2% (1.7% годовых), при этом рост наблюдался по всем секторам, включая строительство. Кроме того, обеспеченное экспортом восстановление сопровождается возрождением частных расходов, которые в апреле-июне вернулись на территорию роста. Мы ожидаем, что британская экономика по итогам года продемонстрирует рост на 1.4 %.

Тем не менее, постоянно слабые рынки жилья и предстоящая консолидация фискальной политики, в форме увеличения налогов и уменьшения правительственных расходов, вероятно, охладят перспективы роста в среднесрочном периоде. Мы ожидаем, что реальный рост валового внутреннего продукта в 2011 году составит 1.2%. Поскольку устойчи-

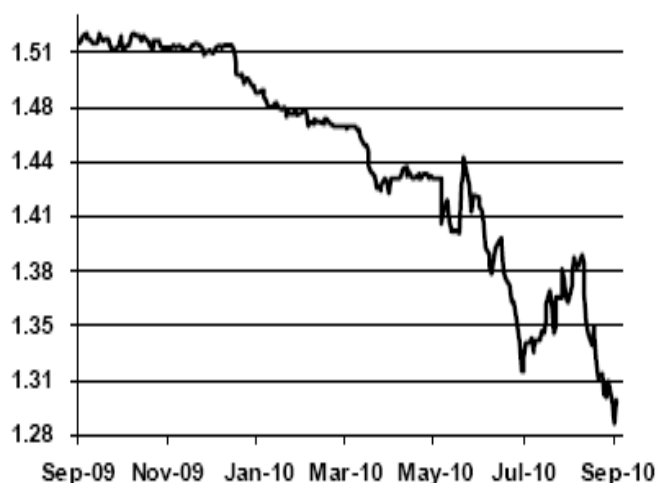
# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.

вость продолжающегося здорового восстановления британской экономики остается неопределенной, монетарная политика, скорее всего, останется в течение некоторого времени неизменной. Мы полагаем, что учетная ставка Банка Англии останется на уровне 0.5% до второго квартала 2011г. В то время, как Банк Англии придерживается своей позиции, что избыточные мощности в экономике должны привести к снижению инфляционного давления, он обращает внимание, что присутствует неопределенность относительно степени, до которой должна уменьшиться инфляция. Хотя общая инфляция ослабилась в июле в течение третьего месяца подряд до 3.1%, она остается значительно выше официальной среднесрочной цели в 2% годовых, и подскочит, как только будет введено повышение налога на добавленную стоимость на 2.5% в январе 2011г.

## Швейцария

Швейцарские власти сталкиваются с непростой задачей по формированию соответствующей монетарной политики. Недавнее укрепление швейцарского франка по отношению к евро - усиление валюты составило почти 15% с конца 2009 года, играет свою роль в ужесточении денежно-кредитных условий, охлаждая инфляционное давление. Потребительская инфляция составила в июле 0.4% годовых по сравнению с 1.4% в апреле - в помесечном исчислении, цены снизились на 0.7%.



Динамика курса EUR/CHF за последний год.

Возросшая неопределенность на глобальных финансовых рынках ведет к восходящему давлению на валюты "зон безопасности", вроде швейцарского франка. Поскольку сильный швейцарский франк вызывает некоторые беспокойства относительно дефляции и ограничения перспектив экспортного сектора, власти могут вновь решиться на проведение интервенций на валютных рынках. Однако, дополнительная ликвидность в результате предыдущих интервенций Центробанка вызывает рост кредита и цен на собственность, в то время как внутренняя экономика (наряду с внешним сектором) находится в здоровом состоянии, что потенциально позже приведет к более сильному инфляционному давлению.

Следующее ежеквартальное заседание по монетарной политике намечено на 16 сентября - мы ожидаем, что Центробанк оставит целевую процентную ставку на уровне 0.25% до первого квартала 2011 года, когда вероятно начнется осторожный процесс нормализации монетарной политики. Учитывая, что состояние государственного бюджета находится в значительно лучшей форме, чем в Европе (бюджет Швейцарии в 2009 году был фактически сбалансирован), у швейцарских властей нет никакой необходимости предпринимать срочные меры по консолидации фискальной политики. Швейцарская экономика, по нашим расчетам, по итогам 2010 года вырастет приблизительно на 2%.

## Прогноз развития мировых экономик

International	2000-08	2009	2010f	2011f
Real GDP (annual % change)				
World	4.0	-0.6	4.4	3.7
United Kingdom	2.4	-4.9	1.4	1.2
Euro zone	1.9	-4.1	1.5	1.1
Germany	1.4	-4.9	3.0	1.5
France	1.9	-2.8	1.5	1.3
Italy	1.0	-5.1	1.0	0.9
Japan	1.4	-5.2	2.5	1.3
Australia	3.2	0.8	3.0	3.0
China	10.1	9.1	10.0	9.0
India	7.3	6.7	8.3	7.0
Korea	4.9	0.2	5.5	4.5



# FOREX MAGAZINE

Американская экономика вновь замедляется.

## Прогноз процентных ставок

Financial Markets	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3f	10Q4f	11Q1f	11Q2f	11Q3f	11Q4f
(% , end of period)									
<b>Canada</b>									
BoC Overnight Target Rate	0.25	0.25	0.50	1.00	1.00	1.50	1.75	1.75	1.75
3-month T-bill	0.31	0.30	0.61	1.05	1.10	1.60	1.85	1.80	1.95
2-year Canada	1.47	1.74	1.39	1.40	1.50	1.65	1.90	2.00	2.20
5-year Canada	2.76	2.90	2.33	2.25	2.30	2.40	2.60	2.65	2.90
10-year Canada	3.61	3.57	3.08	2.90	2.85	2.95	3.00	3.15	3.40
30-year Canada	4.08	4.07	3.65	3.35	3.40	3.50	3.60	3.75	4.05
<b>United States</b>									
Fed Funds Target Rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.75
3-month T-bill	0.08	0.15	0.17	0.20	0.25	0.30	0.30	0.40	1.00
2-year Treasury	1.14	1.02	0.60	0.50	0.60	0.65	0.85	1.10	1.50
5-year Treasury	2.68	2.54	1.77	1.50	1.60	1.65	1.80	1.95	2.25
10-year Treasury	3.84	3.83	2.93	2.65	2.60	2.75	3.00	3.30	3.60
30-year Treasury	4.64	4.71	3.89	3.50	3.55	3.65	3.85	4.05	4.30
<b>Central Bank Rates</b>									
European Central Bank	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25
Bank of England	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	1.00	1.25
Swiss National Bank	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.75	1.00	1.25
Bank of Japan	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Reserve Bank of Australia	3.75	4.00	4.50	4.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75

## Прогноз валютных курсов

September 1, 2010	Actual	Q3 10	Q4 10	Q1 11	Q2 11	Q3 11	Q4 11	Q1 12	Q2 12
Euro <b>EURUSD</b>	<b>1.28</b>	1.25	1.29	1.32	1.34	1.36	1.38	1.40	1.42
Consensus*		1.27	1.25	1.25	1.24	1.23	1.23	1.23	1.23
Yen <b>USDJPY</b>	<b>84.4</b>	84.0	85	88	92	94	95	96	97
Consensus*		88.5	90	92	93	94	95	96	97
Sterling <b>GBPUSD</b>	<b>1.55</b>	1.55	1.57	1.60	1.62	1.65	1.69	1.71	1.73
Consensus*		1.54	1.52	1.52	1.52	1.52	1.53	1.53	1.54
Canadian Dollar <b>USDCAD</b>	<b>1.05</b>	1.06	1.05	1.04	1.02	1.00	0.98	0.97	0.96
Consensus*		1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03
Australian Dollar <b>AUDUSD</b>	<b>0.91</b>	0.88	0.90	0.91	0.92	0.93	0.94	0.95	0.97
Consensus*		0.86	0.86	0.86	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
Mexican Peso <b>USDMXN</b>	<b>13.07</b>	12.65	12.87	12.94	12.96	13.08	13.25	13.84	13.80
Consensus*		12.58	12.44	12.45	12.46	12.53	12.73	12.94	13.14

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

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 12.09.2010



За исключением вторника, неделя на движения выдавалась слабенькой. Четыре флэтовых дня из пяти. Во вторник резкий рост индекса доллара последовал после опубликованной статьи в Wall Street Journal. В статье ставят под сомнение недавно проведенные стресс-тесты европейских банков и говорится, что есть банки, которые занизили объем долгов и не предоставили по ним документов регулирующим европейским органам. После чего, рынок до субботы был представлен сам себе.

Британский фунт в среду пытался на данных по рынку жилья в Великобритании развить восходящее движение, но как и все, быстро выдохся и перешел в коррекционную фазу. Новости только раскачивали рынок, и по итогам пятницы евро и фунт остались торговаться в диапазонах.

В пятницу на торгах в Азии американский доллар укрепился к своим конкурентам на фоне опубликованного торгового баланса из Китая, во второй половине дня ход торгов изменил успешно проведенный аукцион по итальянским казначейским облигациям, а также сообщение о том, что дефицит бюджета Греции с января по август снизился на 32.2% против целевого уровня 26.5%.

Настроения на рынке менялись очень быстро. Основные пары двигались без определенного направления. Высокая волатильность за счет кроссов наблюдалась в паре USDCHF.

На американской сессии доллар отыграл потери против многих валют. Против иены доллар закрылся ростом, так как премьер-министр Японии Наото Кан призвал другие страны не препятствовать им проведению валютной интервенции. Американскому доллару не удалось укрепить свои позиции против сырьевых валют, так как росла нефть цена на нефть.

Последние три дня евро и фунт против доллара торговались в боковом тренде. Времени прошло достаточно, чтобы показать сильное движение в течение двух суток примерно по 1% в день.



Рис. 1 МА каналы для часового графика EURUSD

В предыдущем еженедельном обзоре на днях у меня был один прогноз на рост. Во вторник при снижении к 1,2680 медведи заблокировали реализацию прогноза. Если бы цена смогла на следующий день вернуться к 1,2870, то быкам можно было бы не суетиться, а так как после снижения до 1,2658, рынок в течение трех дней формировал коррекционную модель, есть риски провалиться к 1,24325 (фибо 61,8% на днях).

В понедельник важных новостей не запланировано. На часах индекс доллара стоит для роста, поэтому на понедельник по основному сценарию рассматриваю снижение. Стоит отметить, что евро и фунт, около месяца, находятся под давлением к сырьевым валютам. Это дополнительно оказывает поддержку медведям по евро.

От 1,25874 отскок был неудачным. Статья в WSJ вернула курс EURUSD к 50%-му уровню. Быкам необходимо было пройти 1,2921, чтобы закрепить отскок от 1,28874. Как я уже говорил ранее, пробой 1,25874 сильно изменит техническую картину для быков. Потеря этого уровня окажет сильное давление на быков + к этому есть риски потерять территорию

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 12.09.2010



Рис. 2 MA каналы для дневного графика EURUSD

до 1,24325. Но даже в этом случае основная цель медведей после пробоя линии тренда останется на отметке 1,20209. За счет того, что быкам удалось в течение трех дней удержаться выше 50%-го уровня, стохастик снизился до зоны 20. Это благоприятный момент для быков. На неделях индикаторы тоже подбираются в зону покупок без значимых потерь для быков, поэтому следите на днях за пробоем уровней 1,25874 или вверх 1,2820. Куда пробьют туда пойдут.



Рис.3 Недельный график EURUSD

Пока на днях не пробрили 1,25874, на неделях оставляю все без изменений.



Рис. 1 MA каналы для часового графика GBPUSD

Британец закрыл неделю незначительным снижением. Индикаторы на часах стоят для роста, поэтому в Азию ожидаю незначительного отката к 1,5390 и вниз по нисходящему каналу до 1,5290. Если обратиться к дневному графику, то видно, что медведи настроены проходить уровень 38,2% или 1,5321. Минимум был зафиксирован 7 сентября на отметке 1,52964.

Здесь надо одновременно следить за динамикой EURUSD, т.к. евро тоже близка к пробое уровня 50%. Сможет измениться настрой евро и фунта к сырьевым валютам, значит, есть вероятность, что EURUSD и GBPUSD удержатся выше указанных уровней фибо и повторять новые отскоки.



Рис. 2 MA каналы для дневного графика GBPUSD

# FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 12.09.2010

Уровень 38,2 по-прежнему выступает для быков сильной поддержкой. Пока что по фунту настрой для дальнейшего снижения в район 1,51133. На прошлой неделе я писал, что несмотря на выход негативных данных по деловой активности в производственной сфере и сфере услуг по Великобритании, тенденция к росту сохраняется. На этой неделе есть риски пройти 1,52964 и взять курс к 1,51133.



Рис.3 Недельный график GBPUSD

Прогноз пока оставляю. Если новая неделя закроется в районе 1,5100, то в следующем обзоре его отменю.

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

Выбираем ECN для торговли валютами

*Выбираем ECN для торговли валютами*[www.kf-forex.ru](http://www.kf-forex.ru)**I**

В настоящее время все большую популярность на рынке Форекс приобретают технологии торговли валютами, которые позволяют трейдерам осуществлять сделки, минуя дилинговые центры и банки. Такие новые "альтернативные" торговые системы напрямую сводят покупателей и продавцов валюты, в результате чего трейдеры экономят как время на совершение операций (поскольку отсутствуют т.н. "реквоуты"), так и собственные деньги (так как не приходится переплачивать за различные комиссии посредникам и мириться с большим спредом). Среди подобных систем наибольшее распространение получили так называемые ECN-технологии.

**Electronic Communication Network (ECN)** - это внебиржевая торговая система (BTC) осуществления сделок купли-продажи финансовых инструментов (в т.ч. валют), которая пытается устранить роль посредников, напрямую связывая продавцов и покупателей.

Так, все ордера, вводимые в BTC, поступают в общий реестр приказов, представляющий собой базу данных. Далее система автоматически соотносит заявки трейдеров, и в случае совпадения их существенных параметров (актив, цена, количество) противоположные (на покупку и на продажу) приказы исполняются.

Наличие "прямого доступа" выгодно отличает ECN-технологии и от дилинговой системы торгов (Dealing Desk), когда контрагентом клиентов является их дилинговый центр (ДЦ). При торговле через ДЦ второй стороной по сделкам выступает конкретная компания, в которой трейдер открыл торговый счет. Эта компания зачастую покупает и продает валюты без состыковки встречных ордеров, занимает позицию, обратную клиентской, и несет связанные с ней рыночные риски. Безусловно, в подобной ситуации возникает пресловутый "конфликт интересов", когда дилинговый центр зарабатывает не только на спреде, но и на проигрыше клиентом средств депозита. В случае же с BTC покупатель и продавец через электронную платформу выставляют свои ордера, а система лишь осуществляет автоматический подбор

и исполнение совпавших (по цене и объему) приказов. Подобная схема (отсутствие дилера) предполагает моментальное исполнение ордеров, так как нет необходимости в ручной обработке приказов.

Говоря о дополнительных преимуществах ECN, стоит отметить, что данные системы позволяют снижать издержки трейдеров. Известно, что ДЦ и банки, выступающие для своих клиентов маркет-мейкерами (поставщиками ликвидности), зарабатывают также на разнице между ценами покупки и продажи, так называемом спреде, который эти самые маркет-мейкеры фактически монопольно навязывают. **BTC же дают возможность каждому трейдеру торговать "внутри спреда", т.е. менять его величину (сужать спред), выставляя собственные ордера.** Таким образом, любой клиент получает уникальную возможность влиять на рынок, становясь, по сути, ключевым участником ценообразования.

Торговля внутри спреда и моментальное исполнение ордеров создают наиболее комфортные условия для любителей "скальперской" торговли (совершение большого количества операций, с целью извлечения незначительной прибыли (несколько пунктов) из каждой сделки).

Немаловажной особенностью BTC является их прозрачность для трейдеров - все поступившие ордера отражаются в системе, и информация по ним доступна всем участникам-подписчикам. При этом трейдеры получают доступ к различным уровням котировок, что подразумевает получение различного объема информации о присутствующих на рынке маркет-мейкерах, их ценах и текущих объемах торгов. Фактически речь идет о доступе к "стакану" заявок. Исследуя ближайшие котировки и объемы на продажу и покупку той или иной валюты, трейдер может оценить спрос, способный оказать давление на существующие лучшие цены bid и ask.

Анализируя все выше описанные преимущества внебиржевых торговых систем, а именно: исключение посредников в лице дилинговых центров (и как следствие отсутствие "конфликта интересов"), моментальное исполнение

# FOREX MAGAZINE

## Выбираем ECN для торговли валютами

ордеров (нет пресловутых "реквоутов"), возможность торговли внутри спреда (выставление собственных заявок), - становится понятным причины столь высокой популярности BTC у валютных трейдеров со всего мира.

## II

Давайте попробуем более детально разобраться во всех достоинствах и недостатках данной технологии на примере наиболее популярных и известных ECN-систем для торговли валютами. К последним традиционно относят Currenex, Dukascopy SWFX, Hotspot FX и BTC Kalitex. По сути, данные торговые системы представляют собой электронные платформы, при помощи которой участники заключают сделки между собой.

В целом, всем платформам присущи те общие конкурентные преимущества ECN-систем, о которых мы писали выше:

- отсутствие "конфликта интересов" (никто не заинтересован в проигрыше клиента)
- высокая скорость исполнения ордеров (ввиду отсутствия ручной обработки со стороны дилера)
- торговля внутри спреда
- отображение глубины рынка (level 2) - "стакан"

На этом, существенные преимущества Currenex, Dukascopy SWFX и Hotspot FX для "частного валютного трейдера из России" заканчиваются, и наступает черед не самых приятных сюрпризов. И первый из них - **процедура открытия счета**.

Так, для того чтобы торговать, например через Currenex, необходимо заключить с ней договор, а также с банком - поставщиком ликвидности. Причем торговать можно только с тем банком, с которым имеется соглашение. Так как у каждого банка свои котировки, отличающиеся друг от друга, то для того чтобы получать лучшие цены, необходимо заключить договора как минимум с 10-ю банками, в каждом из которых надо держать деньги. При этом, если позиция

открыта у одного банка, то закрыть ее можно только у этого банка. Получается, при открытии позиции мы видим лучшую цену у банка А (есть из чего выбирать), а закрыть позицию можно только там, где ее открыл, и цена для закрытия уже может быть не самой лучшей (нет выбора). Поэтому, существуют прайм-брокеры, которые дают возможность открываться у одного банка, а закрываться у другого. И даже в этом случае напрямую частный трейдер заключить договор с прайм-брокером вряд ли сможет, если конечно не располагает шестизначными суммами, номинированными в американской валюте. Поэтому, как правило, цепочка выхода на Currenex удлинняется за счет дополнительного звена - компании-посредника, к которой обращаются розничные клиенты, оперирующие не самыми крупными суммами, но желающие торговать в более прозрачной и удобной системе, нежели Дилинговый Центр. Такой посредник заключает договора с мелкими инвесторами, и, аккумулируя их средства, уже заключает договор с прайм-брокером, Currenex и банками-поставщиками-ликвидности.

Как мы понимаем, подобная схема приводит к росту комиссионных расходов для частного трейдера. В итоге, ставятся под сомнение два важных преимущества ECN - отсутствие посредников, и, как следствие, низкие издержки для трейдера.

EUR / USD						
1	↑	68 <sup>0</sup>	68 <sup>6</sup>	↑	1	
1.34					1.34	
BID		EUR		OFFER		
Qty	Cpty	Bid	Offer	Cpty	Qty	
1		680	686		1	
7		679	690		3	
10.5		678	691		2	
7		675	692		7	
3.5		674	693		3.5	

"Стакан" в Currenex

Еще более утомительная процедура открытия счета в Dukascopy Swiss SWFX. Для начала распечатанный договор

# FOREX MAGAZINE

## Выбираем ECN для торговли валютами

вместе с нотариально заверенной копией паспорта отправляются почтой в Швейцарию. После подтверждения того, что договор дошел, трейдер должен отправить дополнительный пакет документов, подтверждающих проживание по конкретному адресу (это может быть, квитанция оплаты коммунальных услуг, электричества и т.п.). Отдельные проблемы с переводом средств. Для этого клиент должен принести в свой банк договор, подписанный с ECN, при этом предварительно за свой счет документ нужно перевести на русский язык, поскольку договор оформлен на английском. Стоит отметить, что комиссия за перечисление средств в заграничный банк окажется весьма существенной.

Market Depth (click to hide)

76.8/1.10314 1.10365/34

Vol	Bid	Ask	Vol
1.3	1.10345	1.10350	1
19	1.10330	1.10360	11.9
0.4	1.10325	1.10365	7.3
12.8	1.10320	1.10370	10.4
0.4	1.10315	1.10375	3.3
27.7	1.10310	1.10380	0.1
15.2	1.10295		

### "Стакан" в Dukascopy SWFX

Аналогичные банковские издержки будут и при открытии счета в системе **Hotspot FX**.

В итоге желание работать в иностранной ECN-системе будет стоить трейдеру существенных материальных и вре-

менных затрат. Более того, поскольку российский клиент заключает договор с зарубежными компаниями, не работающими в рамках российской юрисдикции, то в случае каких-либо спорных моментов или конфликтов, их разрешение также будет весьма обременительным.

Вторая немаловажная проблема, с которой сталкивается потенциальный участник иностранных внебиржевых торговых систем - это **сумма минимального депозита** необходимая для открытия счета. Даже если обратиться к посредникам, объем необходимых средств у клиента должен быть не меньше \$5000 долларов. При этом, безусловно, для более комфортной торговли и снижения риска margin call в первых же сделках, первоначальная сумма должна быть заметно выше заявленного минимума.

Еще один минус рассматриваемых BTC для обычного трейдера - это, как ни странно, сам "стакан". А именно **невозможность увидеть в стакане собственный ордер**. Т.е. Currenex, Dukascopy SWFX и Hotspot FX предоставляют доступ к котировкам второго уровня, но это информация лишь по котировкам маркет-мейкеров, т.е. обычные "смертные", разместив, к примеру, лимитный ордер в системе, свою заявку в стакане не увидят, поскольку там отображаются "биды" и "аски" (а также объемы) лишь поставщиков ликвидности.

Недостатком можно считать и отсутствие услуги совершения сделок по телефону. Справедливости ради, стоит отметить, что Dukascopy Swiss предоставляет подобную возможность, но звонить придется в Швейцарию.

Резюмируя все недостатки иностранных ECN-систем, мы приходим к выводу, что вряд ли для частного российского трейдера они являются панацеей от недобросовестных ДЦ, скорее это лишь "меньшее из зол", поскольку устранить институт посредников на валютном рынке зарубежные BTC не могут.

1	1	1	EUR	1	1.54	1.54	1	15:00	1	1	1	1	1	1
50.0	5.0	1.5	USD	BID	428	450	5.0	Ref Rate	5.0	11.5	24.5	13.5	3.9	18.3
080	427	428	3/26/08		Sell EUR	Buy EUR		1.544282	450	451	452	454	455	456
3	1	1	USD	1	99.	99.	1	15:00	1	1	1	2	1	1
27.6	20.1	2.8	JPY	BID	252	267	22.6	Ref Rate	22.6	18.3	20.6	27.9	11.1	7.0
250	251	252	3/24/08		Sell USD	Buy USD		99.2200	267	268	273	274	275	281

### Горизонтальный "стакан" в Hotspot FX



# FOREX MAGAZINE

Выбираем ECN для торговли валютами

## III

Есть ли какая-то альтернатива и выход из подобной ситуации? Как нам представляется, да - **российские аналоги ECN**, сочетающие в себе как традиционные преимущества внебиржевых торговых систем с открытым доступом, так и дополнительные "плюсы", отсутствующие у западных систем.

К российским ECN, в первую очередь, можно отнести **Внебиржевую Торговую Систему "Kalitex"**, в рамках которой клиенты торгуют не с дилером, а между собой, видя котировки друг друга в стакане. Т.е. в отличие от иностранных ECN, в Kalitex стакан не является просто информационной таблицей, отражающей котировки разных маркет-мейкеров. В российской системе каждый клиент, размещающий

торговый приказ, может видеть свой ордер (объем и цену) в общем реестре заявок (стакане).

Несомненным плюсом работы в "Kalitex" также можно считать процедуру открытия счета и требования к минимальному депозиту (всего 1000 рублей). Так, для оформления договора не обязательно даже приезжать в офис компании, достаточно оставить заявку в интернете, и далее по почте Вам будет прислан (из Москвы) договор. После этого в любом отделении российского банка или через электронные системы платежей трейдер может перевести средства на свой счет в Kalitex. Минимальный объем депозита в разы меньше, чем у зарубежных аналогов. К тому же, оператором BTC Kalitex является российская компания "Калита- Финанс", которая действует в правовом поле РФ.

EURUSD			
Вид: Сортировка по цене			
	1,2844		27 108 000
	1,2841		27 058 000
	1,2840		9 000
	1,2838		26 996 000
	1,2835		26 950 000
	1,2833		1 000
	1,2832		26 884 000
BID		1,2830	9 000
Объем	Цена	1,2829	26 828 000
55 000	1,2821	1,2826	55 000
56 000	1,2820	Цена	Объем
26 828 0...	1,2819	ASK	
26 884 0...	1,2817		
26 940 0...	1,2815		
26 996 0...	1,2813		
27 062 0...	1,2811		
27 108 0...	1,2809		
27 164 0...	1,2807		
2 000	1,2801		

USD RUR			
Вид: Лучшее предложение   Глубина (max=20)			
Объем	BID	ASK	Объем
1 300 000	30,5701	30,5747	1 300 000
4 900 000	30,5674	30,5751	1 300 000
8 800 000	30,5649	30,5773	8 500 000
7 500 000	30,5624	30,5774	4 900 000
8 800 000	30,5599	30,5798	18 100 000
10 100 000	30,5574	30,5799	6 200 000
11 400 000	30,5549	30,5823	18 900 000
12 700 000	30,5524	30,5824	7 500 000
14 000 000	30,5499	30,5848	19 700 000
12 100 000	30,5495	30,5849	8 800 000
15 300 000	30,5474	30,5874	10 100 000
23 800 000	30,5470	30,5885	1 000 000
100 000	30,5449	30,5899	11 400 000
200 000	30,5401	30,5924	12 700 000
800 000	30,5252	30,5949	14 000 000
1 000 000	30,5210	30,5970	100 000
100 000	30,5081	30,5974	15 300 000
900 000	30,4834	30,6000	200 000
25 500 000	30,4620	30,6002	100 000

"Стакан" в Kalitex

# FOREX MAGAZINE

## Выбираем ECN для торговли валютами

В итоге клиент может быть уверен в сохранности своих средств, и даже в крайних случаях и конфликтах обратиться с претензией в российский суд. Поскольку компания зарегистрирована на территории Российской Федерации, то и расчеты в системе "Kalitex" проходят в отечественной валюте, т.е. валютой клиринга является рубль. Экономия на конверсионных операциях (не надо переводить прибыль из иностранной валюты в рубли), а также минимальные издержки при банковских переводах и почтовых услугах ставит Kalitex в более выигрышное положение, чем иностранные BTC.

Существенная экономия клиентов происходит так же ввиду отсутствия посредников, нет необходимости заключать договора с прайм-брокерами и другими более мелкими звеньями. В итоге, работая в Kalitex, трейдер при мини-

мальных затратах (лишь комиссия непосредственно ECN) получает следующие возможности:

- отслеживать в режиме реального времени глубину ликвидности по тому или иному инструменту (объемы и цены)

- торговать внутри спреда и без спреда, соответственно реально влиять на динамику цен

И все это при высокой скорости совершения сделок (отсутствие дилера), открытости и прозрачности.

Таким образом, коротко подытожим основные преимущества недостатка иностранных и российских ECN-систем, оформив это в виде таблицы.

**Основные характеристики (плюсы и минусы) современных BTC**

ECN	Currenex	Hotspot	Dukascopy	Kalitex
Место регистрации	США	Великобритания	Швейцария	Россия
Правовая защищенность по законодательству РФ	нет	нет	нет	да
Минимальный депозит	от \$5000	от \$7500	от \$5000	от 1000 рублей
Высокая скорость исполнения ордеров (отсутствие дилеров)	да	да	да	да
Наличие «стакана»	Доступ к котировкам второго уровня (Level 2), т.е. отображаются цены и объемы лишь маркет-мейкеров, соответственно частные трейдеры своих заявок в «стакане» не видят			Клиенты видят в стакане ордера всех участников системы, в т.ч. собственные заявки
Наличие посредников	В случае с частным трейдером, есть необходимость в компании - посредники, которая аккумулирует средства мелких игроков и заключает договор с прайм-брокером и поставщиками ликвидности			Трейдер имеет прямой доступ во внебиржевую торговую систему
Торговля внутри спреда	да	да	да	да
Возможность совершения сделок по телефону	нет	нет	звонок в Швейцарию	да
Возможность торговли другими финансовыми инструментами	нет	нет	нет	да

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

# FOREX MAGAZINE

Тренажер торговой системы. Глава 10.

## ТРЕНАЖЕР ТОРГОВОЙ СИСТЕМЫ. ГЛАВА 10

Михаил Яковлевич Фитерман

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.*

Треjder, находящийся в стадии разработки и настройки своей ТС или в стадии повышения своей квалификации (а в таком статусе находится подавляющее большинство трейдеров), должен иметь в своем распоряжении тренажер. Ибо невозможно научиться и достичь уровня стабильно прибыльной торговли только через курс обучения, без продолжительной персональной практики. Что же следует понимать под тренажером ТС? Тренажер - это система, выполняющая все штатные функции ТС, но виртуально, без реального воздействия на рынок и без обратной связи со стороны рынка. (Для рядового трейдера роль рынка выполняет дилерский терминал обслуживающего его брокера.) Чтобы выполнять все функции ТС, тренажер должен имитировать функции дилерского терминала - открытие/закрытие позиций и расчет прибыли или убытка от сделки. Имитация этих действий необходима для виртуального повторения истории ТС в различных сценариях, т. е с различными параметрами системы, соответственно различными торговыми решениями трейдера и реакциями рынка на эти решения. (В тренажере история не только терпит, но и живет в сослагательном наклонении!) Такая процедура, развивающаяся в виртуальном времени, в отличие от тестирования ТС в реальном времени, ускоряет процедуру настройки и регулярной перенастройки системы, а главное, многократно ускоряет процесс обучения и повышения трейдерской квалификации. В последнем случае ТС становится адаптивной системой, что трудно переоценить в условиях нестационарности рынка. Может показаться, что торговля по демосчету выполняет те же функции, которые возлагаются на тренажер. Но здесь есть принципиальное различие: торговля по демосчету идет в реальном времени, тогда как работа на тренажере позволяет имитировать торговлю в виртуальном времени, что может ускорить или замедлить ее в любое число раз. Ускорение торговли актуально при торговле на больших временных тайм фреймах - дневная, недельная, месячная торговля. Замедление торговли необходимо при торговле на коротких интервалах - часовая и минутная торговля, чтобы трейдер успевал анализировать торговые ситуации.

Для сопоставления различных торговых систем и настройки системы на максимум глобального критерия необходимо вычислять его на выбранном интервале истории. Заметим, что в случае расчетов на тренажере длина исторического массива не влияет на длительность и трудоемкость вычисления критерия. Эта величина определяет только потребный объем архива котировок.

Так как тренажер ТС - это программное изделие, то сначала следует выбрать подходящие среду и язык программирования. Для этого сравним достоинства и недостатки программных средств реального и виртуального времени. Для программирования действующей ТС разработан специальный язык реального времени MQL4. В этом языке предусмотрено оперативное взаимодействие трейдера с дилерским терминалом брокера, а программный код такой программы весьма лаконичен. Такой программный продукт, как и все языки реального времени, требует относительно мало вычислительных ресурсов, но зато вычислительные процедуры не прозрачны и не очевидны пользователю. Это не является недостатком при создании готового изделия - приложения, так как пользователю такого приложения не обязательно наблюдать и детально контролировать вычислительный процесс. Но в случае тренажера для трейдера все обстоит с точностью до наоборот. Назначение тренажера - оптимальная настройка ТС и одновременно обучение трейдера. В такой ситуации прозрачность вычислительных процедур - решающий фактор. Этому фактору наилучшим образом отвечает программирование приложений средствами электронных таблиц Excel. К недостаткам программирования на Excel можно отнести отсутствие реального времени: каждая формула алгоритма тиражируется в электронной таблице столько раз, сколько временных тактов составляет история ТС. Но зато именно это обстоятельство делает программу тренажера абсолютно прозрачной. Кроме того, создателями Excel предусмотрено множество стандартных функций и процедур, облегчающих программирование пользовательских

# FOREX MAGAZINE

## Тренажер торговой системы. Глава 10.

алгоритмов. И наконец, научиться программировать на Excel неизмеримо проще, нежели обучение и освоение языков реального времени. Не случайно Microsoft Office Excel прилагается ко всем персональным компьютерам.

Кроме богатого ассортимента специальных функций в Excel предлагаются готовые процедуры настройки систем. В частности, имеется процедура (опция) "поиск решения", позволяющая автоматически находить максимум любой функции. Правда следует учитывать ограничительные особенности этой процедуры. Экстремум (максимум или минимум) любого показателя отыскивается способами непрерывного поиска при условии гладкой (непрерывной) зависимости этого показателя от всех промежуточных переменных. При наличии же не гладких, скачкообразных зависимостей такая процедура дает сбой. В отношении торговли на рынке именно такая ситуация порождается скачкообразным характером операций открытие/закрытие позиций. Для таких случаев в процедуре "поиск решения" в Excel предусмотрен вариант варьирования независимых переменных скачкообразно, только в виде целых значений. Этот вариант подходит при варьировании объема склада в регулировании риска торговли, и этот вариант следует активизировать в меню процедуры "поиск решения". В меню "поиск решения" в качестве целевой ячейки вводится переменная %P, в качестве изменяемой ячейки - константа Zm, а в окне ограничений вводятся два условия: Zm=целое и  $\text{гарPпр} < D$  (см. выражение (6.1)). По той же причине скачкообразных зависимостей не удастся применить процедуру "поиск решения" для отыскания оптимальных значений других варьируемых констант. Но и здесь Excel предлагает инструмент автоматизации такого поиска - это макросы на языке VBA. С помощью макроса можно реализовать поиск максимума % годовых путем прямого перебора значений варьируемых констант в некотором диапазоне. Этому пути не страшны любые негладкости функциональных зависимостей. Примеры таких макросов будут приведены в главе 11.

Описанное программирование в Excel позволяет создать тренажер ТС и производить процедуры настройки. Но этот же тренажер позволяет проводить и фактическую торговлю в реальном времени. Нужно только добавить две функции: передачу котировки из дилерского терминала в Excel-файл тренажера на каждом новом такте работы и передачу в этот терминал приказов на открытие/закрытие позиций, формируемых в Excel-файле. Эти операции не удастся запрограммировать средствами Excel, так как это не поддерживается программными средствами дилерской платформы. Ввод новой информации в Excel-файл производится просто. Исторические данные (даты, время и котировки) изначально заполняют некоторый массив, последняя строка которого отвечает самой последней информации (в текущий момент времени t), а первая строка - самой старой информации (в момент времени t-Tm). На очередном такте работы новая информация вводится вручную в строку, расположенную ниже последней строки массива данных. Затем выделяется массив, образованный из исходного массива добавлением новой нижней строки и исключением самой верхней строки. Выделенный массив копируется в виде значений на одну строку выше. В результате на месте исторического массива оказываются новые данные, сдвинутые на один такт вперед. При этом в файле мгновенно пересчитываются все переменные и получаются новые результаты, отвечающие обновленному историческому массиву, в том числе и обновленные итоговые показатели блока настройки.

Для конкретности описанных положений по тренажеру ТС ниже приводится алгоритм простой системы и инструкция по работе с ней. Рассматривается ТС с прогнозом тренда цены по колебательному звену и торговлей на экстремумах цен, определяемых в моменты смены знака прогнозируемого тренда.

### Блок прогноза.

(10.1)..... $\Delta X_t = 2 * \Delta X_{t-1} - \Delta X_{t-2} + (\Delta Y_t * \Delta X_{t-1}) / T$  – прогноз тренда цены.

(В этом варианте ТС коэффициент демпфирования  $b=0$  – сравни с формулой (3.2б).)

### Блок сделки.

(10.2)..... $R_t = \text{ЕСЛИ}(\Delta X_t > 0; 1; -1)$  – торговый критерий,

(10.3)..... $Z_t = R_t * Z_m$  – объем и тип (знак + или -) сделки.

# FOREX MAGAZINE

## Тренажер торговой системы. Глава 10.

### Блок прибыли.

(10.4)..... $Xz_t = \text{ЕСЛИ}(Z_t = Z_{t-1}; Xz_{t-1}; Y_t)$  – цена открытия сделки,

(10.5)..... $P_{\text{пот}_t} = ((Y_t - Xz_t) * Z_{t-1} - dX * \text{ABS}(Z_{t-1})) * L$  – потенциальная прибыль сделки,

(10.6)..... $P_t = \text{ЕСЛИ}(Z_t = Z_{t-1}; 0; P_{\text{пот}_{t-1}})$  – фиксируемая прибыль,

(10.7)..... $\sum P = \text{СУММ}(\text{СМЕЩ}(P_t; -T_n; 0; T_m; 1))$  – суммарная прибыль за историю системы длиной  $T_m$  ( $P_t$  – ячейка, в которой вычисляется фиксируемая прибыль в последний, текущий момент  $t$ ).

### Блок настройки.

(10.8)..... $P_{\text{год}} = \sum P / T_m * 2 * 260$  – годовая прибыль,

(10.9)..... $\text{ср}P_{\text{пр}} = \text{СРЗНАЧ}(\text{СМЕЩ}(P_{\text{пр}}; -T_n; 0; T_m; 1))$  – средняя просадка за историю ТС,

(10.10)..... $\sigma P_{\text{пр}} = \text{СТАНДОТКЛОН}(\text{СМЕЩ}(P_{\text{пр}}; -T_n; 0; T_m; 1))$  – стандартное отклонение просадки,

(10.11)..... $\text{гар}P_{\text{пр}} = -\text{ср}P_{\text{пр}} + 3 * \sigma P_{\text{пр}}$  – гарантированная просадка.

(10.12)..... $\%P = P_{\text{год}} / (\text{гар}P_{\text{пр}} + L / 100 * Z_m) * 100$ , – % годовых.

(Здесь гарантированная просадка суммируется с дилерским залогом для торговли с объемом в  $Z_m$  лотов.)

Настройке подлежат константа  $T$  в блоке прогноза и объем торговли  $Z_m$ . Величина  $T$  определяет период торгуемой гармоникой цены. Как уже отмечалось в главе 3, в движении цен имеется ряд гармоник с относительно большими амплитудами. На этих гармониках и следует торговать. Чтобы выявить периоды таких гармоник следует отыскивать максимумы % годовых  $\%P$ , возникающие при варьировании величины  $T$ . Каждому полученному локальному максимуму  $\%P$  отвечает свой период  $T$ . В данном тренажере предусмотрена процедура автоматического определения максимума  $\%P$  в заранее выбранном диапазоне изменения  $T$ . Выбирая поочередно такие диапазоны, граничащие с предыдущим и следующим диапазонами, получается ряд оптимальных периодов гармоник. Затем в ТС можно выбрать для торговли одну или несколько таких гармоник. Для автоматизации описанной процедуры к Excel- файлу прикреплен макрос. В макросе задаются границы диапазона, а на выходе получается оптимальный период  $T$  и отвечающий ему максимум  $\%P$ . Файл описанного простого тренажера размещен на сайте [www.teoryforex.ucoz.ru](http://www.teoryforex.ucoz.ru).

Подбор объема торговли (объема склада)  $Z_m$  производится по условию  $\text{гар}P_{\text{пр}} \approx D$  (см. формулу (6.1)). В случае торговли по одной гармонике цены такой подбор проще всего сделать вручную, варьированием  $Z_m$  до достижения указанного равенства. В случае комбинированной торговли по разным гармоникам и разным инструментам эта процедура в ручном варианте становится весьма сложной и должна автоматизироваться. Для этого в Excel имеются соответствующие средства.

**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 EXPO 2010

WWW.FOREXEXPO.COM

**12-13 Ноября**

**Место проведения:**

**г. Киев, отель Hyatt Regency Kyiv**

**Ведущие профессионалы расскажут:**

- как зарабатывать на Forex
- как осваивать новые приёмы
- как использовать кредитное плечо
- как снизить вероятность рисков

**Всё о валютном рынке FOREX  
на одной площадке**

Организатор:



Золотой Спонсор:



Серебряные Спонсоры:



Генеральный  
Интернет-Партнер:



Медиа-Партнеры:



**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**

+7 (495) 646-1415 info@finexpo.ru

www.forexexpo.com awards.forexexpo.com forum.forexexpo.com

# FOREX MAGAZINE

Как правильно работать по индикатору Bollinger Bands

**FXGeneral**  
Все самое главное о форекс

*Как правильно работать  
по индикатору Bollinger Bands*

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

Одной из важных составляющих в торговле на рынке Forex является прогнозирование дальнейшего движения цены. Поэтому просто необходимо понимать рыночные движения, в этом нам поможет технический анализ с использованием такого индикатора, как Bollinger Bands.

Данный индикатор, по сути, является тремя скользящими средними, одна - та, которая посередине - 22 периода, а верхняя и нижняя такого же периода, только с неким сдвигом. Практически все труды, которые по данному индикатору написаны, предлагают идентифицировать такие торговые сигналы:

1) Пересечение средней линии данного индикатора ценой, либо снизу вверх (сигнал на покупку), либо сверху вниз (сигнал на продажу).

2) Подход цены к верхней или нижней линии канала Bollinger Bands. Подход к верхней границе - сигнал на продажу, к нижней границе - сигнал на покупку.

3) Определение наклона линий индикатора, если средняя линия наклонена вниз, то это означает, что сейчас нисходящий тренд, если средняя линия индикатора наклонена вверх, то это означает, что сейчас восходящий тренд. При подходе к средней линии цены мы либо продаем (если наклон её вниз) либо покупаем (если наклон вверх).

4) Сужение крайних линий индикатора Bollinger Bands. Данная ситуация говорит сразу о трех сигналах

а) Сигнал, означающий, что цена переходит (если начинается закругление крайних линий индикатора) во флет

б) Сигнал, означающий, что цена во флете (если канал сузился и крайние линии индикатора ровные) и можно работать в ценовом диапазоне

в) Сигнал, означающий, что цена пробивает флет (если канал начинает расширяться и линия, к которой следует цена, приобретает наклон идентичный направлению цены).

Для одного индикатора, это огромное количество торговых сигналов, а если мы создаем торговую стратегию, то нам просто необходимо выбрать лучшие из них. Если же мы

возьмем на вооружение все, то это приведет к тому, что мы нередко будем думать, куда поставить позиции, когда сигналы будут друг другу противоречить. Я всегда пояснял, что рынок Forex цикличен, а поэтому очень важно найти те, свои циклы в которых Вы и будете работать.

Из того опыта, который имею я, могу посоветовать следующие сигналы данного индикатора:

1) Определение наклона линий индикатора, если средняя линия наклонена вниз, то это означает, что сейчас нисходящий тренд, если средняя линия индикатора наклонена вверх, то это означает, что сейчас восходящий тренд. При подходе к средней линии цены, мы либо продаем (если наклон её вниз) или покупаем (если наклон вверх).

2) Сигнал, означающий, что цена во флете (если канал сузился и крайние линии индикатора ровные) и можно работать в ценовом диапазоне

3) Сигнал, означающий, что цена пробивает флет (если канал начинает расширяться и линия, к которой следует цена, приобретает наклон идентичный направлению цены).

Данные три сигнала, являются самыми точными. Второй и третий, не дает конкретных советов, но дает понимание рынка в некий промежуток времени. Если Вы работаете по тренду, то для Вас опасен флет, который Вы без проблем сможете идентифицировать с помощью этого индикатора. Если Вы работаете во флете - то вперед, определяете канал хода цены иставляйте отложенные ордера, со стоп лоссом за пределами канала данного индикатора.

Мы прошли еще очень важный урок, так как именно данный индикатор я использую в своей торговой системе. В следующей теме, я обрисую принципы работы со скользящими средними, так как многие работают по ним не правильно, а после получают отрицательные результаты и отказываются практически от самого лучшего аналитического инструмента технического анализа. Всем удачи и терпения в учебе!))

*Команда сайта FXGeneral  
для Forex Magazine*



## FOREX MAGAZINE

Сезонные тренды



## СЕЗОННЫЕ ТРЕНДЫ

Кэти Линн

www.investopedia.com



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

Кэти регулярно пишет для таких известных Интернет-изданий, как "Investopedia", "Tradingmarkets", "FXStreet", "Asia Times Online", "Stocks & Commodities", "MarketWatch", "ActiveTrader", "Currency Trader", "Futures and SFO". Она часто цитируется агентствами "Bloomberg" и "Reuters", а также на каналах CNBC и CBS.

Очень часто при торговле на валютном рынке трейдеры вынуждены выбирать одно из двух - торговать за доллар или против доллара. Будучи компонентом 85% всех сделок на валютном рынке, доллар США долго оставался основным драйвером всех колебаний валютных курсов. Большинство трейдеров анализирует будущее направление доллара, используя либо фундаментальный, либо технический анализ, либо комбинацию и того и другого. Однако, немногие участники рынка знают, что время года также может играть определенную роль в том, как американская валюта поведет себя против различных валют. Изучение технического анализа сводится к анализу прошлой ценовой активности с помощью индикаторов. Существует много различных способов сделать это с бесконечным списком технических индикаторов, которые позволят вам оценить ценовую динамику разными способами.

## Фильтрация шума

Многие трейдеры не могут понять, что нет более ясного способа анализировать прошлое поведение цен, чем смотреть непосредственно на ценовую динамику, без шума индикаторов. Когда вы взглянете на "чистую цену", то сможете заметить наличие "сезонности" - предсказуемых изменений валютных курсов, которое повторяется каждый год в то же самое время. Например, в восьми из прошлых 10 лет (2000-2009гг.) доллар США в мае снижался против "луни". Или в восьми из прошлых 10 лет доллар падал в августе против иены! Хотя нет никаких гарантий, что исторические модели повторяются, тот факт, что модель "работала" в 80%-90% случаев делает ее статистически значимой, и это может быть очень ценной информацией при торговле. В данной статье мы рассмотрим, почему сезонность является важным фактором на рынке форекс и, соответственно, почему не стоит ее игнорировать.

## Июль - положительный месяц для курса USD/JPY

Один из примеров сезонности на валютном рынке может быть найден в паре USD/JPY (см. диаграмму 1). В 80% случаев (восемь из 10 прошлых лет) курс USDJPY завершил июль выше, чем начал. Трудно назвать точную причину, почему курс USDJPY обычно ведет себя подобным образом, хотя это может быть связано с окончанием первого

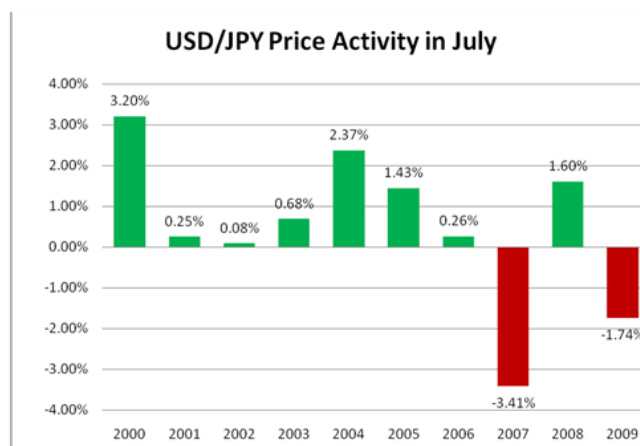


Диаграмма 1. Изменение курса USD/JPY в июле.

# FOREX MAGAZINE

## Сезонные тренды

финансового квартала в Японии или началом второго полугодия в США. В любом случае, эта модель сезонности является очень сильной и ее стоит учитывать, если вы намерены торговать в июле в короткую сторону по паре USD/JPY. Наличие сезонности может подтолкнуть вас открывать короткие позиции меньшим объемом или избегать в этот период долгосрочных коротких позиций по паре USD/JPY.

### В августе курс USD/JPY часто теряет июльские достижения

Наличие сезонности в паре USD/JPY также может быть замечено в августе. Как видно на диаграмме 2, значительная часть роста курса USDJPY, достигнутого в июле, часто в августе бывает утрачена. Фактически, глядя на другие кросс-курсы иены, можно обратить внимание, что август вообще имеет тенденцию быть самым сильным месяцем для японской иены. Другими словами, другие основные валюты, вроде доллара, евро и фунта имеют устойчивую тенденцию снижаться против иены в августе.

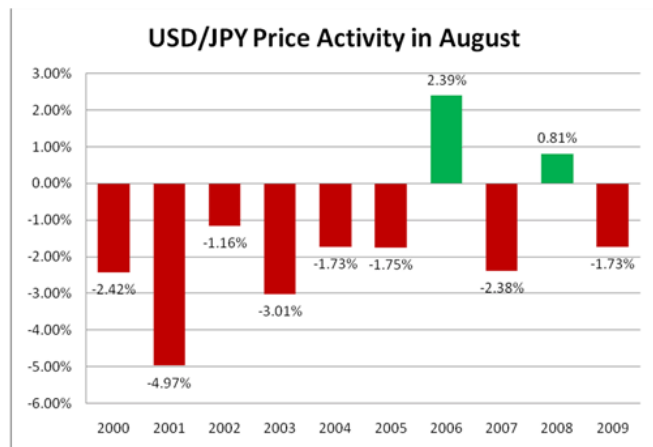


Диаграмма 2. Изменение курса USD/JPY в августе.

### Май - очень негативный месяц для пары USD/CAD

Для курса USD/CAD самый сильный пример сезонности приходится на май. В восьми из 10 прошлых лет (2000-2009гг.), канадский доллар укреплялся в этом месяце против доллара США. Единственным объяснением этой динамики цены служит сезонность нефтяных цен. Канада является одним из крупнейших производителей нефти в мире, и поэтому канадские компании имеют тенденцию быть очень чув-

ствительными к цене нефти. Повышение нефтяных цен в течение марта и апреля, возможно, увеличивает доходность канадских компаний, приводя к сезонному улучшению экономических данных.

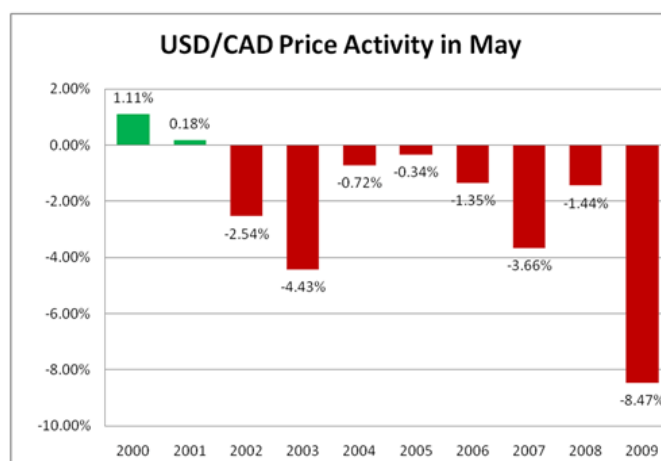


Диаграмма 3. Изменение курса USD/CAD в мае.

### Январь - отрицательный месяц для евро

Сезонный фактор можно найти и в других валютных парах, вроде EUR/USD и NZD/USD. Например, поведение доллара против евро в январе демонстрирует сильную сезонность. В семи из 10 прошлых лет доллар в январе повышался. Причина этого поведения связана с тем, что многие компании и фонды имеют тенденцию репатриировать свои день-

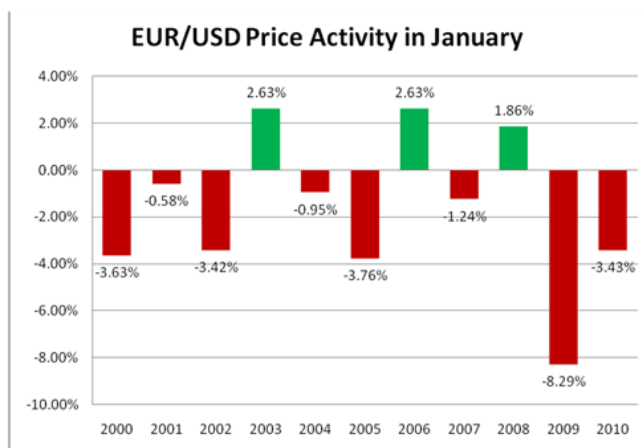


Диаграмма 4. Изменение курса EUR/USD в январе.

# FOREX MAGAZINE

## Сезонные тренды

ги домой в конце года, чтобы привести в порядок бухгалтерские балансы. В начале года, деньги вновь отправляются за границу в инвестиционных целях, потому что каждый год начинается с чистого листа, и основное внимание уделяется открытию новых позиций. Американский рынок является одним из наиболее ликвидных финансовых рынков в мире, что объясняет, почему многие инвестиционные капиталы устремляются именно туда. В случае же с парой NZD/USD, рост в декабре наблюдался в восьми случаях за последние 10 лет.

### Применение в торговле

Есть много способов, как можно применить знание сезонности для улучшения своей торговли. Например, если вы торгуете валютной парой GBP/USD в сентябре, то как долгосрочный трейдер вы можете искать торговые возможности, используя фундаментальный или технический анализ для открытия длинных позиций по данной паре, т.е. торговать в направлении сезонного тренда. Если же вы являетесь краткосрочным трейдером, то можете уменьшить время удержания сделок против сезонного тренда или заключать по паре GBP/USD только сделки в длинную сторону. Хотя сезонные модели не повторяются на 100%, учет сезонности может помочь вам повысить вероятность заключения прибыльных сделок.

### Заключение

Хотя случаи сезонности на рынке форекс являются достаточно редкими, знание об их наличии может помочь трейдерам торговать в унисон с общим настроением рынка. Сезонные модели не всегда будут повторяться, но знание об этих тенденциях может помочь вам понять, где имеется больше шансов. Если в данном месяце присутствует сезонный фактор, то это может подтвердить торговую идею или стать причиной отказа от нее.

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

## Крупнейший в Рунете КАТАЛОГ ФОРЕКС САЙТОВ



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

# FOREX MAGAZINE

Актуальная модель



Остин Пассамонте

## Актуальная модель

www.tradingmarkets.com

*Остин Пассамонте является профессиональным трейдером, специализирующимся на фьючерсных, опционных и товарных рынках. В своей торговле Остин использует собственные графические модели.*

Каждый трейдер должен знать основы простых моделей на ценовых графиках. Эти повторяющиеся скопления ценовых баров есть ничто иное, как человеческие эмоции - жадность и страх, отраженные реальными деньгами на рынке. Основные графические модели существовали с тех пор, как были изобретены графики - вероятно, строились карандашами на бумаге. Ценовые модели повторяются на всех рынках без исключений. Их можно увидеть на всех периодах и они работают везде точно также.

Мое первое знакомство с графическими моделями состоялось приблизительно двадцать лет назад. В одном купленном мной бюллетене описывалась стратегия, суть которой сводилась к тому, чтобы просто наблюдать за графиком и ждать прорыва основных моделей ценовых консолидаций, и торговать в направлении этих прорывов, управляя сделками соответствующим образом. Эта концепция работала тогда, работает и сейчас, хотя и с большим количеством особенностей, чем объяснялось в том буклете.

### Ценовая пауза

Флаги, вымпелы и клинья имеют различные формы и конфигурации. Иногда модели являются прямоугольными или квадратными, в других случаях флаги формируются в виде правильных или вытянутых треугольников. Хотя, в действительности это не имеет значения, общая суть остается той же самой. Рынок совершил направленное движение и теперь консолидирует энергию для следующего движения. Как всегда, выходом из модели консолидации может быть движение вверх, вниз или вбок. Однако, у данной ценовой модели есть определенный уклон - прорыв консолидации происходит в продолжение направления, им предшествующего. Другими словами, если было восходящее движение, то цена, более вероятно, продолжит двигаться вверх после выхода из паузы в модели "флаг". То же самое будет верно и для прорыва модели вниз в рамках нисходящего ценового движения.

Модели "флаг" обеспечивают аккуратность и предсказуемость в рамках кажущегося "случайного хаоса". Они часто формируются после того, как цена колебалась в разные стороны или в нерешительности двигалась боком, а затем совершила свой первый направленный толчок за пределы нейтрального бокового диапазона. С фундаментальной точки зрения, модели "флаг" можно воспринимать как переломную точку в проигрышном сражении между покупателями и продавцами. Некоторое время, каждая сторона продвигается одинаково трудно и не может переместить цену в каком-либо направлении. В конечном счете, преобладает одна или другая сторона. Неважно покупатели это будут или продавцы - этот первый направленный прорыв из консолидированного диапазона поймает другую сторону врасплох. Покупатели не уверены, что рынок идет ниже, а продавцы, что он идет вверх, когда начинается первый реальный толчок. Флаги - это результат действия проигрышной стороны, еще раз делающей бесполезные усилия.



1-минутный график ES. Формирование флага.

Можно представить ценовое действие на финансовых рынках как непрерывную игру в "перетягивание каната". Покупатели и продавцы тянут рынок в обоих направлениях в попытке достигнуть желаемого результата. Очень часто,



# FOREX MAGAZINE

## Актуальная модель

если не большинство времени, каждая сторона хорошо держится. В некоторые моменты времени, одна или другая сторона явно сокрушает другую. Прорыв цены из модели "флаг" - это один из тех случаев, когда борьба очевидна, и одна или другая сторона "тащит канат" в свою сторону.

В приведенном примере с фьючерсами E-mini S&P цена совершила бычий 1,2,3-подъем более высоких максимумов и более высоких минимумов. Затем она консолидировалась в вытянутой модели "флаг" приблизительно в течение пятнадцати свечей (минут), демонстрируя нерешительность в отношении направления. Наблюдая за этой динамикой, можно буквально увидеть, что напряженность повышалась перед следующим неизбежным толчком. Поскольку цена входила в этот флаг на повышении, то наибольшие шансы в пользу продолжения восходящего движения.



1-минутный график ES. Выход из флага в предыдущем направлении.

Как только покупатели "собрались с силами" в течение этого периода отдыха, произошел резкий прорыв вверх. Длинный ценовой бар на очевидно повышенном объеме сокрушил продавцов, пытающихся остановить подъем. После этого цена немного откатилась в сторону флага и продолжила повышение.



1-минутный график NQ. Формирование флага.

В другой раз та же самая последовательность событий показана на графике фьючерсов E-mini Nasdaq 100. Цена делает колебание вверх из модели "1,2,3-подъем". Она продолжает формировать более высокий максимум, затем отступает в рамки недавнего диапазона. Более низкие максимумы и более высокие минимумы зажимают бары в суженном сжатии, которое не может длиться вечно.

Трендовые линии, соединяющие минимумы и максимумы ясно показывают, где существуют зоны подтверждения прорыва. Небольшое закрытие ценового бара за пределами сопротивления верхней трендовой линии, кажется, подтверждает продолжение восходящего движения.



1-минутный график NQ. Выход из флага против предыдущего направления.



# FOREX MAGAZINE

## Актуальная модель

Но этого не произошло. После короткого закрытия выше границы флага, цена сразу же упала и совершила прорыв поддержки основания этой модели. Начальный прорыв ниже сформировал другую боковую консолидацию, которая затем была также нарушена вниз, поскольку цена продолжало направленный толчок.

Движение вниз после неудавшегося прорыва было особенно сильным. Покупатели, которые стремились последовать прорыву вверх, были пойманы в длинных позициях и были закрыты по стоп-ордерам и/или перевернулись в короткую сторону. Продавцы, которые ждали прорыва вниз, стали продавать. Чистым результатом в этом случае стало то, что по разным причинам все делали одно и то же - продавали. Это состязание по "перетягиванию каната" привело к поражению быков. Неудавшаяся модель "флаг" показала "момент истины" в состязании покупателей и продавцов.

### Заключение

Простые ценовые модели всегда работали в прошлом и все еще работают сегодня, и я предполагаю, что они будут точно так же работать и в будущем. Это - чистое отражение рыночного поведения, проходящего свой бесконечный цикл расширения и сокращения диапазона. Это не подразумевает, что модели прорыва могут работать как чистые торговые сигналы или самостоятельные точки входа, хотя иногда это

и возможно. Однако, знание того, как определить, прочитать и измерить ценовые флаги на графике, даст вам ясную картину, что вероятно случится дальше. Это позволит позиционироваться соответствующим образом по мере выхода цены из консолидации.

*Forex Magazine*

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

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ДЛЯ ТРЕЙДЕРОВ

— Обзор литературы для трейдеров —

— Журнал для трейдеров «FOREX MAGAZINE» —



Отзывы читателей • Ссылки на скачивание • Обзор цен

## FOREX MAGAZINE

Быть правым невыгодно

eSignal Learning  
Better Trading. Smarter Investing.

## БЫТЬ ПРАВЫМ НЕВЫГОДНО

Гейб Веласкез

www.esignallearning.com

*Гейб Веласкез является инструктором on-line Академии торговли.*

Как всем людям, нам присущи некоторые природные эмоциональные характеристики. Они развились, и вполне оправданно, как механизмы выживания. Страх - это одна из таких эмоций. Когда мы попадаем в ситуацию, в которой нам может быть нанесен вред, возникает страх, чтобы заставить нас отскочить или искать безопасное место. Почти инстинктивно мы избегаем или быстро уходим от любой ситуации, которая могла бы заставить нас испытать боль.

Наоборот, нас привлекают (как мотыльков яркий свет) те вещи, которые доставляют нам удовольствие. Будь то вкусное лакомство или длительный отдых в прекрасном месте, мы все желаем этого так много, насколько только возможно. Фактически, маркетологи (так же, как и политтехнологи) делают миллионы долларов, эксплуатируя чувства боли, страха и удовольствия.

Также верно, в большинстве случаев, что, когда люди сталкиваются с выбором между тем, чтобы избежать боли и получить удовольствие, они выбирают "избежать боли". Для более ясной иллюстрации применения этого понятия к торговле я часто использую следующий пример:

На своих семинарах я предлагаю сценарий, при котором инвестор имеет три акции: одна является прибыльной, вторая - безубыточной и третья в настоящий момент несет потери. Затем я спрашиваю: "если бы был выбор, то какую одну из этих трех акций вы бы продали в первую очередь?" Неизменно, больше всего предпочли бы продать прибыльную акцию и держать проигравшую.

Именно это я подразумеваю, когда утверждаю - чтобы иметь благоприятные шансы на долгосрочный успех в торговле, необходимо смещать фокус от того, чтобы быть правым в большинстве случаев в сторону того, чтобы торговать только с благоприятным соотношением риска к прибыли (предпочтительно 1 к 3 и больше).

Прежде всего, я хочу начать с того, что поделюсь с вами некоторыми своими наблюдениями, сделанными за 18 лет работы в торговом бизнесе: большинство людей, плохо зна-

комых с торговлей, приходят на рынок в результате рекламных кампаний. Брокерские компании, естественно, обращаются к жадности людей (удовольствие), обычно замалчивая о потенциальных потерях (боль). Самое интересное, что, чтобы быть успешным в торговле на финансовых рынках, мы сначала должны обратить свое внимание именно на риск. Другими словами, мы должны принять потери и смириться с фактом, что часто будем неправы.

В торговом сообществе хорошо известно, что из врачей и адвокатов получаются плохие трейдеры, именно из-за их неспособности принять свою неправоту. Этот признак прекрасно подходит их профессиям - в конце концов, я хотел бы, чтобы меня защищал адвокат или лечил врач, которому при-суще отношением "я должен быть прав". Однако, большому эго не место в мире торговли. Эго вредит нашим суждениям и заставляет нас пытаться накладывать наши желания на рынок, позволяя, таким образом, чтобы маленькие потери росли, пока не станут катастрофическими (боль станет невыносимой). Именно в этот момент страдание должно быть прекращено, и единственный способ сделать это - закрыть позицию.

Я всегда говорю своим студентам на семинарах (в усилии подчеркнуть концепцию высокого соотношения прибыли к потерям), что если они хотят делать деньги на рынке, то должны тратить большую часть своего времени на поиски входов с низким риском. Самый важный элемент торговли связан с идентификацией ценовых уровней, на которых трейдер мог бы подвергнуть риску наименьшее количество капитала, если окажется неправым, и получить наибольшую прибыль в случае своей правоты. Это сводится к основному принципу торговли - "Быстро сокращай свои потери и позволяй прибыли расти".

Я часто вижу, что многие начинающие трейдеры бывают довольны взятием маленькой прибыли, главным образом, потому что это позволяет им комфортно себя чувствовать. Однако, если бы вы получали лишь 1.00\$ прибыли на каждый 1.00\$ риска, то должны были бы иметь больше 80% выигрышных сделок, чтобы быть последовательно прибыльным. Это - достаточно высокая планка даже для большинства профессионалов, не говоря уже о новичках.

# FOREX MAGAZINE

Быть правым невыгодно

С другой стороны, если вы получали бы прибыль в размере 3-5 долларов на каждый доллар потерь, то даже, если вы будете правы лишь в 50% случаев, вы все еще будете оставаться с прибылью после вычета всех прямых и дополнительных расходов. Кстати, некоторые из наиболее прибыльных стратегий имеют приблизительно 40%-е соотношение прибыли к потерям.

Вычислить соотношение риска к прибыли достаточно просто. Предположим, что вы торгуете фьючерсными контрактами ES (E-Mini S&P) со стоп-ордером в 8 пунктов (100\$). Если бы вы открыли длинную позицию на или около уровня поддержки, то логично будет рассчитывать, что вашей первой целью будет следующий очевидный уровень сопротивления. Это сопротивление должно находиться на расстоянии, по крайней мере, 24 пункта (300\$).

Если же это условие не выполняется, то вы должны пропустить эту сделку и ждать лучшей торговой установки. Только будучи терпеливым в выборе сделок, вы сможете начать продвигаться по пути долгосрочной торговой карьеры, в противоположность тому, чтобы быть одним из тех новичков, кто теряет свой торговый счет за считанные недели или месяцы.

Если вы научитесь проявлять выдержку, без сожаления беря маленькие потери, и имеете достаточно силы воли, чтобы позволить выигрышным сделкам наращивать при-

быль, то вы сможете продвинуться к тому, чтобы быть последовательно прибыльным трейдером (получить удовольствие).

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