

FOREX MAGAZINE

№343 ОКТАБРЬ

Еженедельное интернет издание



ПОЛОСА ПРЕПЯТСТВИЙ

FOREX MAGAZINE

Содержание

Экономический календарь на период с 4 по 8 октября 2010 г.	3
Последняя надежда	6
Количественное ослабление доллара: месячный обзор	8
Не в коня корм -2	14
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 03.10.2010	21
Silver-channel. Стратегия по дням и 4-часам для EURUSD.	24
Комбинированная торговая система SYSTEM 11.6	28
Моделирование механической торговли как эффективный способ прогнозирования	31
Почему трейдеры продолжают терпеть неудачи	33
Максимальный потенциал	34
Полоса препятствий	37
Современные методы	39



“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

+7 (495) 710-76-76



Рисунок на обложке: © ArchMen

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

По вопросам размещения рекламы обращаться: adv@fxmag.ru

Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968

ООО “ФорексМагазин”

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 4 по 8 октября 2010 г.

FBS

**ФИНАНСЫ
СВОБОДА
УСПЕХ**

*Экономический календарь
на период с 4 по 8 октября 2010 г.*

Дмитрий Шагардин

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

Время	Страна	Индикатор		Период	Пред.знач.	Прогноз
Понедельник, 4 октября						
	Австралия	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
	Китай	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
03:30	Австралия	MI Inflation Gauge - Уровень инфляции по данным MI	м/м	Сентябрь	0.2%	-
05:30	Япония	Average Cash Earnings - Изменение уровня оплаты труда	г/г	Август	1.4%	0.8%
12:30	Еврозона	Sentix Investor Confidence - Индикатор уверенности инвесторов от Sentix		Октябрь	7.6	8.6
12:30	Великобритания	Construction PMI - Индекс деловой активности в секторе строительства		Сентябрь	52.1	51.7
13:00	Еврозона	PPI (Producer Price Index) - Индекс цен производителей	м/м	Август	0.2%	0.2%
18:00	США	Pending Home Sales - Индекс подписанных договоров о продаже на рынке жилья	м/м	Август	5.2%	2.6%
18:00	США	Factory orders - Фабричные заказы	м/м	Август	0.1%	-0.3%
23:00	США	Fed Chairman Bernanke Speaks - Выступление Главы ФРС США Бернанке		-	-	-
Вторник, 5 октября						
	Китай	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
03:30	США	Fed Chairman Bernanke Speaks - Выступление Главы ФРС США Бернанке		-	-	-
04:30	Австралия	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Август	0.7%	0.5%
04:30	Австралия	Trade Balance - Торговый баланс		Август	1.89 млрд	2.31 млрд
04:30	Австралия	ANZ Job Advertisements - Индекс числа вакансий от ANZ	м/м	Сентябрь	2.6%	-
04:30	Австралия	NAB Business Confidence - Индекс доверия в деловой сфере Индекс делового доверия Банка Австралии		Сентябрь	11	-
	Япония	Overnight Call Rate - Ключевая ставка Банка Японии		Октябрь	0.10%	0.10%
07:30	Австралия	RBA Cash rate - Решение Резервного Банка Австралии по процентной ставке		Октябрь	4.50%	4.75%
11:15	Швейцария	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Сентябрь	0.0%	0.0%
12:30	Великобритания	Servises PMI (Purchasing Managers Index) – Индекс деловой активности в сфере услуг		Сентябрь	51.3	51.2

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 4 по 8 октября 2010

13:00	Еврозона	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Август	0.1%	0.2%
18:00	США	ISM services - Индекс деловой активности в непроизводственной сфере от Института Управления Поставками		Сентябрь	51.5	52.2
Среда, 6 октября						
	Китай	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
09:00	Япония	BOJ Monthly Report - Ежемесячный отчет Банка Японии		-	-	-
13:00	Еврозона	GDP - ВВП	кв/кв	Кв II 2010 (оконч)	1.0%	1.0%
14:00	Еврозона	Factory orders - Фабричные заказы	м/м	Август	-2.2%	0.9%
15:30	США	Challenger Job-Cut Report - Уровень запланированных увольнений	г/г	Сентябрь	-54.5	-
16:15	США	ADP Employment Report - Отчет по занятости от ADP		-	-10 K	22 K
18:00	Канада	Ivey PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе Канады		Сентябрь	65.9	63.2
18:30	США	EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США	н/н	Неделя до 01/10/10	-0.5 млн	-
Четверг, 7 октября						
	Китай	Bank Holiday - Банковский выходной		-	-	-
04:30	Австралия	Employment Change - Изменение числа занятых		Сентябрь	30.9 тыс	20.3 тыс
04:30	Австралия	Unemployment rate - Уровень безработицы		Сентябрь	5.1%	5.1%
09:00	Япония	Leading indicators index - Индекс опережающих индикаторов		Август	100.0%	-
10:45	Франция	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Август	-4.2 млрд	-3.8 млрд
12:30	Великобритания	Manufacturing Output - Производство в обрабатывающих отраслях	м/м	Август	0.3%	0.1%
12:30	Великобритания	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Август	0.3%	0.3%
14:00	Германия	Industrial Production - Промышленное производство	м/м	Август	0.1%	0.4%
15:00	США	Asset Purchase Facility - Программа приобретения активов		-	200 млрд	200 млрд
15:00	Великобритания	Official Bank Rate - Процентная ставка Банка Англии		-	0.50%	0.50%
15:45	Еврозона	Min Bid Rate - Ключевая ставка ЕЦБ		-	1.00%	1.00%

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь на период с 4 по 8 октября 2010 г.

16:30	США	Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство	м/м	-	-3.3%	-1.8%
16:30	США	Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице	н/н	Неделя до 02/10/10	453 тыс	453 тыс
23:00	США	Consumer Credit - Потребительский кредит	м/м	Август	-3.6 млрд	-2.9 млрд
Пятница, 8 октября						
03:50	Япония	Monetary Policy Meeting Minutes - Публикация протокола последнего заседания ЦБ		-	-	-
03:50	Япония	Current account - Платежный баланс		Август	1.46 трлн	1.09 трлн
09:45	Швейцария	Unemployment rate - Уровень безработицы		Сентябрь	3.8%	3.7%
10:00	Еврозона	Trade Balance - Торговый баланс товаров и услуг		Август	12.7 млрд	12.2 млрд
12:30	Великобритания	Producer Price Index Input - Индекс закупочных цен производителей	м/м	Сентябрь	-0.5%	0.3%
12:30	Великобритания	Producer Price Index Output - Основной индекс отпускных цен производителей	м/м	Сентябрь	0.0%	0.2%
15:00	Великобритания	Employment Change - Изменение числа занятых	м/м	Сентябрь	35.8 тыс	11.3 тыс
15:00	Канада	Unemployment rate - Уровень безработицы		Сентябрь	8.1%	8.0%
16:15	Канада	Housing starts - Число начатых строителств домов		Сентябрь	183 тыс	180 тыс
16:30	США	Nonfarm Payrolls - Рабочие места в несельскохозяйственном секторе		Сентябрь	-54 К	3 К
16:30	США	Unemployment rate - Уровень безработицы		Сентябрь	9.6%	9.7%
16:30	США	Average Hourly Earnings - Средний почасовой уровень з/п	м/м	Сентябрь	0.3%	0.2%
18:00	США	Wholesale Inventories - Товарные запасы на складах оптовой торговли	м/м	Август	1.3%	0.6%
22:25	США	FOMC Member Daniel Tarullo Speaks - Выступление члена Комитета по открытым рынкам Даниеля Тартулло		-	-	-

* - Указано московское время (МСК).

Успешного Вам трейдинга!

*Перейти к [экономическому календарю](#)
FBS Holdings Inc.*

*Дмитрий Шагардин,
ведущий аналитик
брокерской компании FBS (www.fbs.com)*

FOREX MAGAZINE

Последняя надежда

Economist.com

ПОСЛЕДНЯЯ НАДЕЖДА

www.economist.com



*Развивающиеся рынки
могут быть
следующим пузырем*

Развитие интернета позволило людям покупать книги и другие товары по более низким ценам, но также и подтолкнуло их платить астрономические цены за акции убыточных "dotcom"-компаний. Во время ипотечного бума американцы полагали, что смогли разбогатеть, покупая дома друг у друга.

Эти иллюзии, возможно, были разрушены. Но надежда не умерла. Есть все еще одна большая надежда, оставшаяся для инвесторов - развивающиеся рынки. Менеджеры хедж-фондов регулярно делали прибыль на развивающихся рынках за последние 20 лет. Развивающиеся страны демонстрируют более высокие темпы экономического роста, имеют более молодое и более мобильное население и недостаточно представлены на глобальных фондовых рынках. Ставка на развивающиеся рынки напоминает ставку на "будущее".

Банк "Goldman Sachs", например, рассчитывает, что полная капитализация развивающихся рынков повысится с 14 трлн.\$ сегодня до 80 трлн.\$ к 2030 году, увеличив свою долю мирового рынка с 31% до 55%. Даже учитывая новые выпуски акций, это все еще означает доходность в 9.3% годовых, по сравнению с всего 4% для развитых рынков. Это выглядит весьма привлекательно.

Однако, опыт должен научить инвесторов с подозрением относиться к таким перспективам. В конце концов, те же самые аргументы выдвигались в начале 1990-х. Но с 1991 по 2000 годы развивающиеся рынки показали общую доходность всего 38%, а развитые рынки - 171%. Опережение началось только в последнее десятилетие - развивающиеся рынки почти учетверили капитал инвесторов с конца 2000г.

Также необходимо обратить внимание на динамику роста. Элрой Димсон, Пауль Марш и Майк Стонтон из Лондонской школы бизнеса исследовали базу данных по 17 национальным фондовым рынкам с 1900г. Используя разнообразные тесты, они не нашли фактически никакой корреляции

между темпами роста валового внутреннего продукта конкретной страны и доходностью акций.

Какое объяснение можно дать этому довольно контринтуитивному результату? Один из ответов состоит в том, что фондовый рынок не является абсолютным отражением экономики. Многие компании не учитываются на бирже. Те компании, которые котируются на рынке, могут быть уже зрелыми и показывать более медленный рост, или просто иметь избыточный вес в одном секторе. В 1900 году Уолл-стрит, например, был во власти акций железнодорожных компаний.

Второй ответ может быть связан с тем, что рост экономики страны может вести себя подобно росту акций. Период сильной динамики ведет к переоценке, на основе которой последующая доходность является неизбежно неутешительной.

Настала ли сейчас эта стадия? Старое правило гласит, что развивающиеся рынки были дорогими, когда они торговались с более высокой прибылью, нежели развитые рынки, как это было в 1999 и 2007 годах, сразу перед резким падением цен. В настоящее время они торгуются с небольшим дисконтом.

Но развивающиеся рынки склонны к циклам "бума и спада". Они понесли три потери в районе 25% в прошлые 20 лет, и показали пять лет, когда ежегодная доходность превысила 50%. Международные инвесторы, вероятно, стояли за большей частью изменчивости, подталкивая рынки в этом направлении, поскольку они переключаются с оптимизма на уход от риска.

Весьма возможно, что мы наблюдаем очередной бум. Пузыри, как описано финансовым историком Чарльзом Киндлебергером, обычно включают начальный сдвиг, сопровождаемое быстрым созданием кредита и затем стадией эйфории.

Начальным сдвигом, возможно, послужил финансовый кризис 2007-2008гг., который подорвал платежеспособность развитых экономик. Поскольку правительства оказали поддержку своим банковским системам, то их долги резко взлетели. В среднем, правительства развивающихся стран теперь

FOREX MAGAZINE

Последняя надежда

имеют намного более низкое соотношение долга к валовому внутреннему продукту, нежели развитые страны. Экономическое доминирование, кажется, претерпело существенные изменения.

Кризис сопровождался сокращением процентных ставок в развитых странах. Они оказали ограниченный эффект на восстановление кредитования в западных экономиках. Но они стимулировали западных инвесторов покупать более высокодоходные активы, подобно акциям развивающихся рынков. В фонды активов развивающихся рынков уже произошел приток в 45 млрд. \$ в этом году, согласно данным исследовательской группы "EPFR Global". И низкие ставки также стимулируют создание кредита в этих развивающихся странах, которые импортируют американскую монетарную политику через управляемые обменные курсы.

Последует эйфория, поскольку дешевые деньги толкают вверх цены на активы - это, возможно, уже произошло на азиатском рынке недвижимости. Инвесторы, вероятно, не имеют никакого выбора, кроме как ехать на волне, потому что перспектива для развитых стран выглядит достаточно сомнительной. Развивающиеся рынки, по крайней мере, выглядят более надежными, нежели акции "dotcom"-компаний.

*Forex Magazine
по материалам www.economist.com*

ДЕСЯТАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ В МОСКВЕ



Организатор:
FinEXPO™
WWW.FINEXPO.ORG

19-20 НОЯБРЯ

м.Киевская, Пл. Европы, д.2,
Выставочный Центр Отеля
Radisson Славянская

Весь спектр биржевой
индустрии на одной площадке

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Генеральный
Спонсор:



DUKASCOPY
Swiss Forex Bank & Marketplace

Золотые Спонсоры:

GCI Financial

PFGFX
PRO FINANCE GROUP INC.



Серебряный
Спонсор:



Виртуальный
Спонсор:



Генеральный
Интернет-Партнер:



Официальный
Интернет-Журнал:



Официальное
Радио:



Радио Партнер:



www.forexexpo.com

www.forum.forexexpo.com

www.awards.forexexpo.com

+7 (495) 646-14-15; e-mail: info@finexpo.ru

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

www.cibcwm.com



Игра против доллара выглядит преждевременной

В сентябре доллар потерял все свои достижения за предыдущий месяц и даже больше. Возобновление аппетита к риску (доказанное растущим фондовым рынком) и успешные аукционы по бондам проблемных европейских стран внесли свой вклад в ослабление доллара, наряду с разговорами о количественном ослаблении в Соединенных Штатах. Но, на наш взгляд, еще слишком рано говорить о реальном развороте для доллара. Заявление Федерального Резерва, что он, в случае необходимости, использует дальнейшие меры, чтобы вернуть инфляцию к заданной цели "через какое-то время" не указывает на безотлагательность этих мер, и любое количественное ослабление в этом году будет более скромным по масштабам, нежели ожидает рынок.

Если так, то вялый глобальный рост может привести к возобновленному уходу от риска во второй половине года, что окажет временное благоприятное воздействие на доллар. Период роста американской экономики ниже 2% длился всю весну, наряду с охлаждением в Европе, что может привести к колебаниям фондового рынка, а это, учитывая корреляцию фондового и валютного рынков, повлечет за собой усиление доллара. Проблемы с суверенными долгами в Европе продолжают, и любые новые опасения рынка на этот счет или по поводу способности европейских банков выдержать связанные с этим кредитные проблемы и новые регулирующие требования, также сыграют в пользу доллара. Однако, в долгосрочной перспективе, рынок, вероятно, имеет право отклониться от доллара. Федеральный Резерв останется в ожидании весь 2011 и значительную часть или даже весь 2012 год, и более существенная доля количественного ослабления в следующем году также могут развернуть рыночный поток против доллара.

Ослабление доллара, не только против юаня, но и широкой корзины валют, будет необходимо, чтобы позволить Соединенным Штатам достигнуть более сбалансированного профиля роста, чем в последнем цикле. Это позволило бы чистому экспорту частично восполнить провал от перегруженного кредитами частного потребления и сектора жилья. Обратите внимание, что потребительские расходы уже игра-

ют меньшую роль в этом расширении, чем в прошлых циклах (см. диаграмму 1), в то время как рост расходов на инвестиции, стимулируя производительность, мог бы помочь Соединенным Штатам увеличить долю в глобальной экономике, но только при соответствующем курсе валют. Пока этого еще не происходит, поскольку текущий счет США и торговые дефициты вновь повышаются, после некоторого сужения в течение периода, когда американский спрос был прижат рецессией.

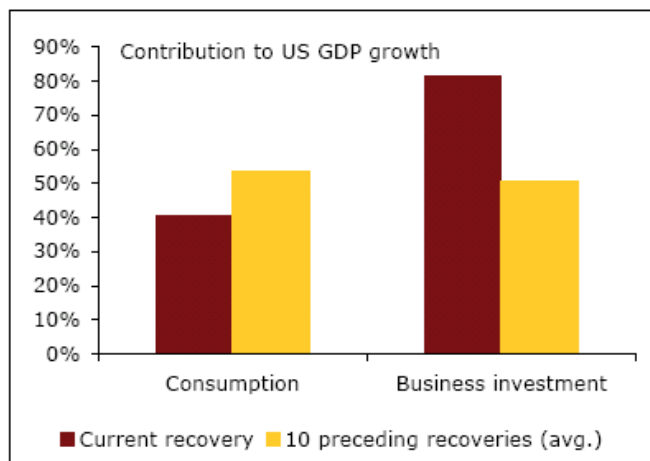


Диаграмма 1. Доля потребления (слева) и деловых инвестиций в текущем (коричневом) и прошлых восстановлении.

Банк Канады воздержится от повышения ставок в октябре

С возвращением риска, товарные валюты, включая канадский доллар, в сентябре активно росли. Но повышение "луни" было менее явным, чем других валют, поскольку вереница слабых данных по канадской экономике умирала рыночные ожидания в отношении дальнейших повышений процентной ставки Банком Канады.

Занятость в частном секторе снижалась в августе второй месяц подряд, в то время как июльские данные по розничным продажам упали хорошо ниже ожиданий, вероятно, оказывая тормозящий эффект на валовой внутренний продукт. В связи с этим, оценка Банком Канады роста в третьем квартале на уровне 2.8% выглядит сильно завышенной. Последние цифры индекса CPI также показали смягчение.

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

И учитывая, что инфляция и рост смещаются ниже предварительных оценок для третьего квартала, вряд ли Банк Канады пойдет в октябре на повышение процентных ставок (см. диаграмму 2). И если, как мы ожидаем, перспективы роста будут пересмотрены Банком Канады дальше в сторону понижения, достигая не-инфляционного потенциала экономики, ставки могут остаться без изменения до весны 2011 г.

Недостаток дополнительного расширения спреда может привести к возврату курса USDCAD обратно к уровню 1.10 или еще более слабым уровням в начале следующего года. "Луни" остается очень чувствительным к любым факторам, вызывающим охлаждение притоков капитала. Канада имеет существенный дефицит текущего счета (3% валового внутреннего продукта). В последнее время, фактической и ожидаемой активности M&A, и устойчивых иностранных покупок номинированных в канадских долларах облигаций было недостаточно, чтобы возместить снижение текущего счета. Но оба этих фактора столкнулись с существенными рисками в течение периода, когда, как мы ожидаем, рост канадской экономики будет оставаться весьма вялым и товарные рынки столкнутся с нисходящим давлением.

Постепенное ускорение роста позже в 2011 году обеспечит некоторую поддержку канадскому доллару, поскольку рынки начнут оценивать дальнейшее расширение доходности между Канадой и США. Но "луни" не сможет устойчиво преодолеть паритет. Сократив наш прогноз роста на 2011

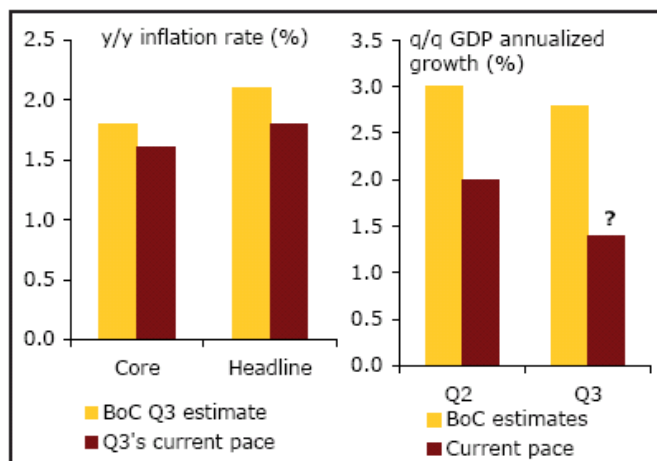


Диаграмма 2. Оценочные (желтым) и реальные темпы инфляции и роста.

год, мы пересмотрели свои ожидания по поводу повышения ставки в следующем году на четверть процентного пункта, и соответственно урезали наши цели для канадской валюты, предполагая, что валюта закончит следующий год на уровне 1.03 C\$/US\$ (вместо паритета в прошлом прогнозе).

ЕЦБ все еще стремится к нормализации

Период взятия рисков на финансовых рынках позволил евро укрепиться в прошлом месяце. Эта тенденция была усилена, поскольку рынки видят, что среди ведущих стран ЕЦБ является одним из немногих, кто в настоящее время предрасположен к нормализации монетарной политики в 2011 году, а не еще большему количественному ослаблению. В то время, как эта перспектива могла бы в конечном итоге помочь единой валюте в следующем году, продолжающиеся беспокойства относительно суверенных долгов не позволят ей удержаться на более высоких уровнях в течение следующих нескольких месяцев. В то время как мы видим, что аукционы по казначейским обязательствам в периферийных странах ЕС проходят относительно хорошо, есть причины подозревать, что результаты были бы менее оптимистичными при отсутствии централизованной поддержки.

Практически оставаясь в стороне в августе, ЕЦБ вновь стал активно участвовать в покупках бумаг, в рамках его программы. Даже в этом случае, доходность облигаций продолжала повышаться, как недавно выразил беспокойство Министр финансов Ирландии. Для экономик, которые уже столкнулись с ужесточением фискальной политики, повышающаяся долговая нагрузка представляет еще одну проблему. Спреды по обязательствам Португалии и Ирландии против Германии достигли новых исторических максимумов, в то время как стоимость страхования кредита продолжает повышаться (см. диаграмму 3).

Это увеличивает вероятность, что правительства периферийных стран будут вынуждены обратиться к Европейскому фонду финансовой стабильности (EFSF), сформированному в мае, чтобы поддержать европейские правительства, которые не могут получить доступ к кредитным рынкам. Опровержения чиновников и политиков ЕС, что не потребуются реструктуризация долгов или дефолт, в конечном счете, лишь повышают опасения относительно такого сценария, поскольку замедление экономики оказало бы давление на национальные балансы.

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

Более слабый рост будет усиливать эти опасения. Данные по индексу деловой активности PMI предполагают, что экономический импульс уже прошел свой циклический пик, подчеркивая, что возрождение немецкого экспорта не может быть длительным. Этот факт, и зависимость благополучия банковского сектора от финансирования ЕЦБ, несмотря на недавние стресс-тесты, могут заставить рынки пересмотреть возможность нормализации процентных ставок Европейским центральным банком, что будет отрицательно для евро, особенно если Федеральный Резерв отложит любые серьезные шаги по количественному ослаблению до 2011г. В результате этого, мы ожидаем коррекции в паре EURUSD в следующие 3-6 месяцев.



Диаграмма 3. Динамика CDO периферийных стран ЕС.

Франк получает премию за "безопасность"

После возвращения японцев к практике валютных интервенций, впервые за шесть лет, инвесторы вновь ищут "зону безопасности" в швейцарском франке. Национальный банк Швейцарии отказался от интервенций, в соответствии с обзором Банка, показавшим, что большинство компаний не испытывает какого-либо неблагоприятного воздействия от усиления швейцарского франка. Тем не менее, правительство понизило прогноз роста на 2011 год с 1.6% до 1.2%, хотя это сокращение было, по существу, компенсировано пересмотром на этот год - с 1.8% до 2.7%.

Основной причиной для предыдущих интервенций были, конечно, опасения дефляции. На этом фоне, 5%-е увеличе-

ние торгово-взвешенного курса швейцарского франка с конца первого квартала, вероятно, будет вызывать беспокойства. Также стоит обратить внимание, что Центробанк срезал свои ожидания по инфляционному индексу CPU с 1.0% до 0.3% в 2011 и с 2.2% до 1.2% в 2012 году, подчеркивая, что дефляционные риски остаются реальными.

Ослабление инфляционной тенденции можно рассматривать как поддержку для смягчения денежно-кредитной позиции, что будет негативным фактором для швейцарского франка. Но это воздействие, вероятно, будет второстепенным по сравнению с более видимой корреляцией между тенденциями швейцарской валюты и рыночного аппетита к риску. Ввиду недавних взаимосвязей между формой кривой американской доходности и курса EURCHF (см. диаграмму 4), мы в ближайшее время, вероятно, увидим продолжительный восходящий импульс франка, независимо от пожеланий швейцарских властей.

Экономические факторы также дают рынкам повод для позитивного настроя в отношении франка, и не только из-за беспокойств по поводу финансовой и банковской стабильности Евро-зоны. Экспортный сектор Швейцарии показал признаки устойчивости. Внутреннее потребление остается поддержанным тенденциями на рынке труда - розничные продажи в июле повысились на 4.8% годовых, в то время как уровень безработицы составляет лишь 3.8%, снизившись от своего пика в 4.2% в конце 2009г. Это должно привести к усилению швейцарского франка против евро в последующие месяцы.

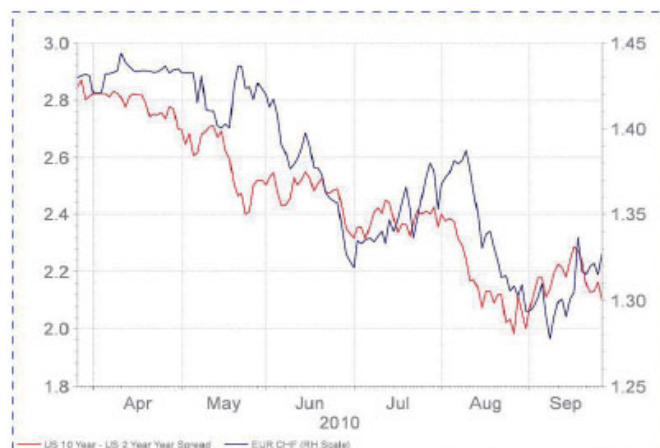


Диаграмма 4. Доходность облигаций США (красным) и курс EURCHF.

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

Фунт реагирует на риски количественного ослабления

Хотя она и была сокращена в последнее время, но в целом по стерлингу в прошлые несколько лет спекулянтами удерживалась чистая короткая позиция (см. диаграмму 5). Есть вероятность, что они получают соответствующий результат по этой ставке в следующие несколько месяцев.

В то время как ожидания роста британской экономики на 2010 год были пересмотрены в сторону увеличения - наш собственный прогноз был повышен до 1.5%, перспективы на 2011 год выглядят не намного лучше. Рынок труда вряд ли укрепится, так как проявляется тормозящий эффект за счет консолидации бюджета, а рынок жилья остается под давлением.

Грядущее ужесточение фискальной политики, которое будет детализировано 20 октября в Общем обзоре расходов, усиливает ожидания, что монетарная политика останется мягкой. Эти ожидания сохраняются, несмотря на тот факт, что инфляция все месяцы (кроме одного) в этом году находилась вне целевого диапазона. Введение более высокой ставки НДС в 2011 году означает, скорее всего, еще шесть месяцев инфляции вне рамок целевого диапазона. Конечно, Банк Англии не учитывает этого разового влияния косвенных налогов, и придерживается представления, что огромные свободные мощности приведут инфляцию не только в целевой диапазон 1%-3%, но и еще ниже.

Если Банк Англии и можно за что-то критиковать, то за все еще чересчур оптимистичные прогнозы по росту. Хотя Банк Англии несколько снизил в августе прогноз по ВВП - с 3.4% до 2.8% на 2011 и с 3.5% до 3.2% на 2012 год, он остается намного выше средних ожиданий аналитиков и нашего собственного прогноза, что рост опустится ниже 2% до 2012г. Это является серьезной причиной для ожиданий, что инфляция будет более сдержанной, чем предполагают недавние цифры.

Действительно, даже в сентябрьском протоколе Банк Англии признал, что "увеличилась вероятность необходимости дальнейших действий для стимулирования экономики и удержания инфляции на соответствующей траектории, чтобы достигнуть желательных целей в среднесрочной перспективе". Практически повторение риторики Федерального Резерва, в дополнение к недавнему ухудшению в предварительных данных PMI, усилили рыночные спекуляции о дальнейшем количественном ослаблении. В то время как мы пока

не ожидаем каких-либо дополнительных стимулов, стерлинг в ближайшее время будет придавлен такими ожиданиями.

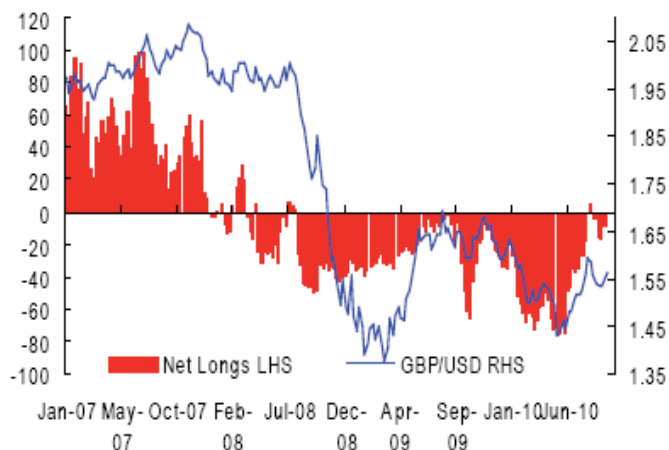


Диаграмма 5. Чистая короткая позиция (красным) по фунту и курс GBP/USD.

Иена зависит от официальных действий

Слабые японские данные не помешали иене показать самый сильный рост против американского доллара за прошедший год. Поэтому, нет ничего странного, что такой дисбаланс заставил японские власти 15 сентября (впервые с марта 2004 года) провести одностороннюю интервенцию, в надежде сделать иену менее привлекательной для покупателей.

Можно утверждать, что рынок был частично сбит с толку выбором времени самой акции, поскольку это произошло сразу после переизбрания Наото Кана на посту лидера Демократической партии Японии. Интервенция, оцениваемая приблизительно в 2 трлн. ¥ и ставшая крупнейшей однодневной акцией, оказалась не в состоянии вытолкнуть курс USDJPY выше отметки 86.0. Однако, она сняла, по крайней мере, некоторые беспокойства экспортеров, которые опасались, что станут неконкурентоспособны при дальнейшем росте курса национальной валюты.

Как мы уже отмечали ранее, хотя курс USDJPY и не достигал таких уровней с 1995 года, сегодняшнее положение японских экспортеров нельзя сравнивать с прошлым при подобных уровнях курса USDJPY. Из-за укрепления иены, дифференциал в выставленных счетах составляет 41% японского экспорта в первой половине 2010 года, благодаря пе-

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

реносу производства за границу. Кроме того, учитывая, что Азия, особенно Китай, становятся для Японии крупнейшим экспортным рынком, все большую роль играет курс иены против других азиатских валют, особенно юаня.

Диверсификация активов иностранными инвесторами с уходом от американских бондов, а также долговой кризис в Евро-зоне, внесли существенный вклад в рост иены (см. диаграмму 6). Согласно данным министерства финансов Японии, Китай купил японских казначейских обязательств за первые семь месяцев года на 2.3 трлн. ¥ (примерно 27.4 млрд. \$), с наибольшими покупками, вероятно, ближе к концу этого периода, что совпало с ускорением роста иены. В действительности, переводя часть своих резервов из доллара в иену, Китай оказал своего рода давление на Японию, чтобы та приняла участие в поддержании доллара США.

В то время, как Банк Японии, совместно с министерством финансов, пытается оказать давление на рынок, пока выглядит маловероятным агрессивное ослабление иены в ближайшее время. Но поскольку интервенция осталась не-стерилизованной, это служит скрытой формой количественного ослабления монетарной политики. Это еще раз подчеркивает, что Евро-зона остается в относительной изоляции по позиции в отношении монетарной политики. Пока рынок, вероятно, будет опасаться дальнейших интервенций. Однако, без мощных и последовательных интервенционных потоков, иена, скорее всего, по результатам года останется в торговом диапазоне.

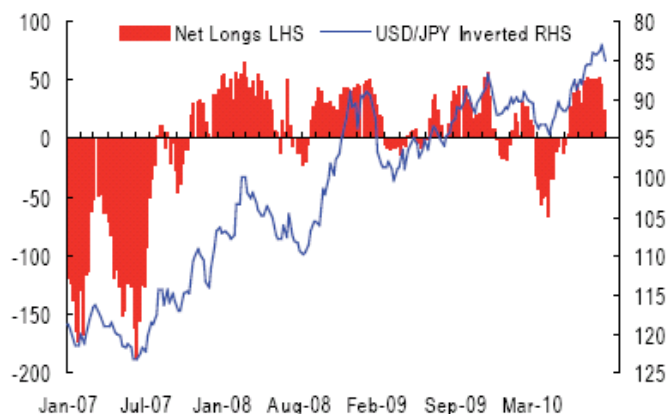


Диаграмма 6. Чистая длинная спекулятивная позиция (красным) по иене и курс USDJPY.

"Аусси" извлекает выгоду из проблем американского доллара

Австралийский доллар, имея корреляцию с циклами роста и тесно связанный с товарными ценами, был главным бенефициарием недавнего улучшения рыночных настроений. "Аусси" укрепился почти на 8% против доллара в прошлом месяце, показав аналогичный рост, что и индекс S&P за тот же период. Любые политические беспокойства, раздутые неокончательными результатами выборов в основном были проигнорированы. Широкомасштабное ослабление доллара также помогло протолкнуть основной сырьевой индекс CRB через барьер на уровне 280, впервые с января (см. диаграмму 7). В прошлом месяце австралийский доллар уступил по динамике роста лишь шведской кроне.

Те валюты, которые извлекли выгоду из комбинации ужесточения монетарной политики и положительного глобального фона, продемонстрировали наиболее сильный рост за прошлые двенадцать месяцев. Таким образом, в то время как Банк Канады, возможно, займет выжидательную позицию в течение следующих шести месяцев, перспектива повышения ставок Резервным банком Австралии в конце года оказалась благоприятной для "аусси". Но ввиду большого пузыря на рынке жилья, и учитывая, что соотношение долгов домохозяйств к доходу приближается к 200%, мы сомневаемся, что РБА сможет зайти слишком далеко, не вызвав разрыв пузыря. Поэтому, мы пока не ожидаем повышения ставок выше 5% в 2011г.

Конечно, тесная взаимосвязь между Австралией и Китаем подчеркивают уязвимость австралийской валюты перед любым ухудшением экономической активности в Китае. Учитывая, что китайская инфляция достигла целевого уровня, власти в Пекине стараются ограничивать кредитную активность. Если это будет сопровождаться дальнейшим укреплением юаня и/или повышением процентных ставок, то может вызвать беспокойства по поводу степени замедления китайской экономики в 2011г.

Быки по "аусси" были вдохновлены в целом более благоприятным аппетитом к риску и перспективой дальней-

FOREX MAGAZINE

Количественное ослабление доллара: месячный обзор

шего повышения ставок РБА. Спекулятивные позиции по австралийскому доллару, хоть и не столь экстремально как в апреле, но остаются сильно смещенными в сторону покупок - номинальная длинная позиция по "аусси" в настоящее время превышает 6 млрд.\$. В то время, как мы несколько повысили наши краткосрочные цели для австралийского доллара, мы видим его уязвимость в том случае, если Соединенные Штаты не оправдают ожиданий по количественному ослаблению, и вялый глобальный рост снизит привлекательность товарных валют.

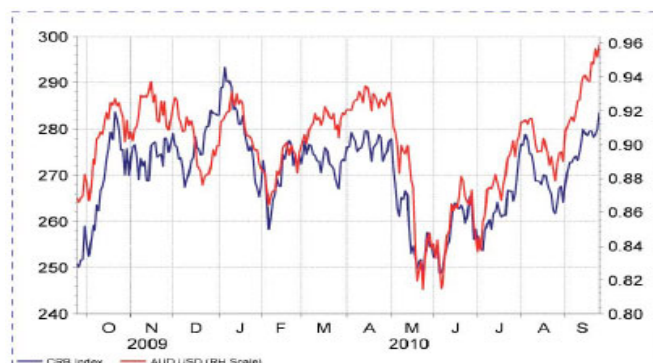


Диаграмма 7. Индекс CRB (синим) и курс AUDUSD.

Прогноз валютных курсов

End of period:	28Sep10	2010 IV	2011 I	2011 II	2011 III	2011 IV	2012 I
US\$ Rates:							
USDCAD	1.03	1.07	1.09	1.07	1.05	1.03	1.01
EURUSD	1.36	1.27	1.21	1.24	1.27	1.30	1.31
USDJPY	84	85	85	88	90	89	88
GBPUSD	1.58	1.53	1.48	1.53	1.59	1.63	1.65
USDCHF	0.98	1.01	1.05	1.04	1.04	1.03	1.03
AUDUSD	0.97	0.92	0.86	0.88	0.90	0.92	0.93
USDBRL	1.71	1.78	1.81	1.78	1.75	1.70	1.69
USDMXN	12.49	12.95	13.10	12.70	12.50	12.35	12.30
Other Crosses:							
CADJPY	81	79	78	82	86	86	87
AUDCAD	1.00	0.98	0.94	0.94	0.95	0.95	0.94
GBPCAD	1.63	1.64	1.61	1.64	1.67	1.67	1.66
EURCAD	1.40	1.36	1.32	1.33	1.33	1.34	1.32
EURJPY	114	108	103	109	114	116	115
EURGBP	0.859	0.830	0.820	0.810	0.800	0.800	0.795
EURCHF	1.325	1.280	1.270	1.290	1.320	1.340	1.350

Forex Magazine
по материалам www.cibcwm.com

FOREX MAGAZINE

Не в коня корм -2



ПРОГНОЗ FOREXTRADER.RU 03.10.2010

НЕ В КОНЯ КОРМ-2

Банк Японии потратил на укрепление национальной валюты в сентябре 2010 года около 12 млрд. долларов (примерно 1 трлн иен). Результат - полный ноль (точнее - минус 1 триллион иен на полках центробанка). Йена вернулась точнехонько туда же, откуда ее пытались укрепить. По словам экономиста инвестибанка Calyon Credit Agricole CIB Сусумо Като, общий объем вливаний может составить 2-3 трлн иен.

Однако, скорее всего, сценарий может измениться. Стоит ли выбрасывать на ветер такие суммы, если рынок сам может развернуться, как только его игроки поймут, что далее бороться с долларом все равно, что писать против ветра.

Пока что оптимизм быков ширится, но фунт, в отличие от Евро, ведет себя значительно более нервно и на прошлой неделе упал на 100 пунктов от максимумов четверга, едва переступил черту на 1,59.

Между тем, если вспомнить былое, то в июне 2003 года банк Японии установил рекордный уровень интервенций (\$33,65 млрд) (3,983 трлн иен), пытаясь не допустить укрепления иены. И тогда его усилия рынок также оценивал скептически. Что самое забавное, курс иены к доллару тогда упал с двухлетнего максимума в 115,1 иены, достигнутого 19 мая, до 119 (сейчас 83,28), а курс иены к евро упал тогда до исторического минимума 140,9 иены (сейчас 113,84), потеряв более 11% с начала года.

Интересно, что сказали бы спецы ВоJ в 2003-м, если бы им сообщили, что всего семь лет спустя йена будет опускаться ниже отметки 82 ?!

Но вернемся в наш 2010-й. Пока что рынок играет в окончании 4-й волны и мы ждем, когда же закончится этот весьма опасный для трейдеров период. Между тем, в ежедневном бизнес отчете Nikkei было сказано, что Банк Японии на своем заседании 4-5 октября может пойти на очередное ослабление, если сочтет, что состояние японской экономики ухудшилось. Кроме неуверенности по поводу возможного ослабления которое предпримет ВоJ на следующей неделе, рост иены ограничивается беспокойством трейдеров по поводу очередной интервенции, которую может провести Банк Японии.

Также вполне возможно, что вскоре намерения FOMC изъять с рынка часть излишней наличности приведет к началу роста курса доллара, что в конечном итоге приведет к достаточной долгому, и очень серьезному по уровням укреплению доллара против всех валют в пятой волне наблюдаемого нами цикла. Вполне вероятно, что это займет не только последние месяцы текущего года, но и весь 2011-й.

Удачи всем.

Владимир Трубицын, FOREXTRADER

FOREX MAGAZINE

Не в коня корм -2

ТЕНДЕНЦИИ на 03.10.2010

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



тенденция – рост



Обозначения:

тенденция – падение



тенденция - переменная

КАЛЕНДАРЬ АКТИВНОСТИ на 03-07.10.2010

День недели	Время активности на FOREX, MSK
Понедельник	10-00-16-00 16:30-22:00
Вторник	11-30-16-00 16:30-22:00
Среда	10-30-16-00 16:30-22:00
Четверг	09-00-16-00 16:30-22:00
Пятница	10-00-16-00 16:30-22:00

ОБОЗНАЧЕНИЯ:

низкая активность

средняя активность

умеренная активность

высокая активность

крайне высокая активность

ВЕСЬ МИР
В ТВОИХ
РУКАХ

МЕЖДУНАРОДНАЯ БИРЖЕВАЯ АКАДЕМИЯ И ШКОЛА УСПЕШНОГО ТРЕЙДЕРА

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

Слушатели академии получают свидетельство повышения квалификации государственного образца.

www.trading-academy.org
www.forextrader.ru

E-Mail: forexorders@gmail.com
forextraderru@gmail.com
tradingacademy7@gmail.com

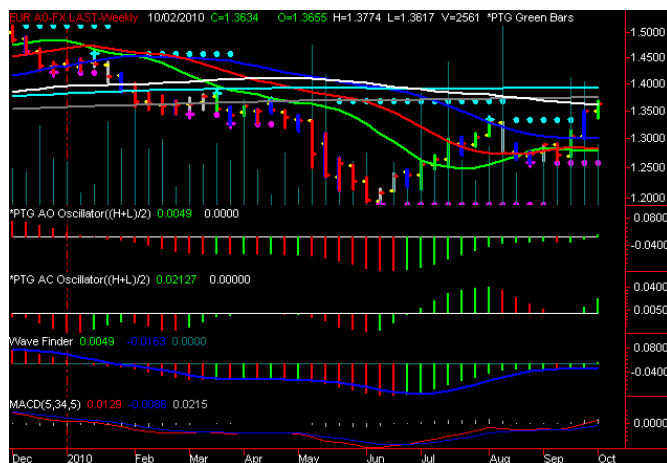
FOREX MAGAZINE

Не в коня корм -2

ФРАКТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ



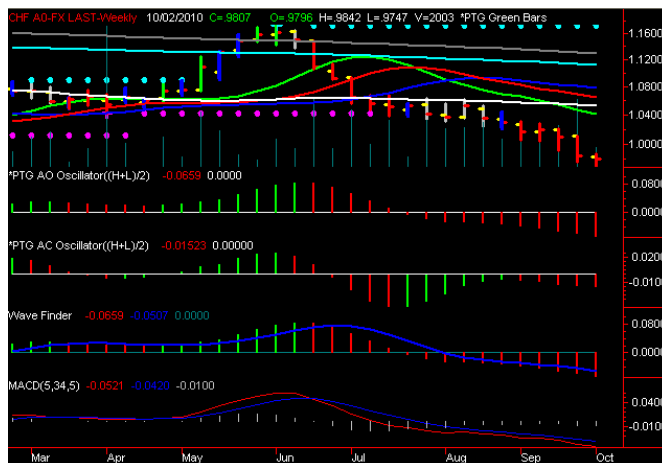
EUR



Евро на недельном графике в зеленой зоне. Тенденция - рост. Фрактал вверх - на 1,3331-36 пробит. Фрактал вниз - на 1,1901.



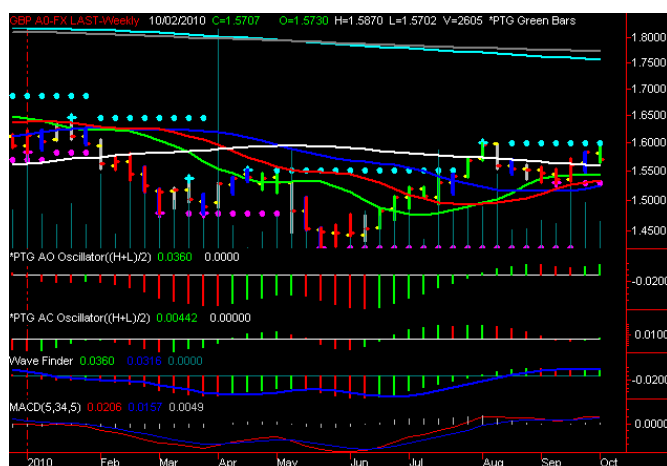
CHF



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



GBP



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



JPY



JPY на недельном графике в зеленой зоне. Тенденция - рост. Фрактал вверх на 94,96-95,01. Фрактал вниз на 82,96.

FOREX MAGAZINE

Не в коня корм -2

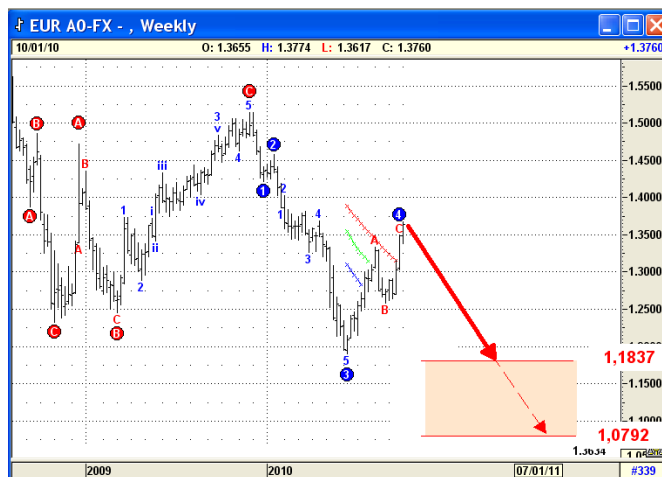
ВОЛНОВОЙ АНАЛИЗ



EUR



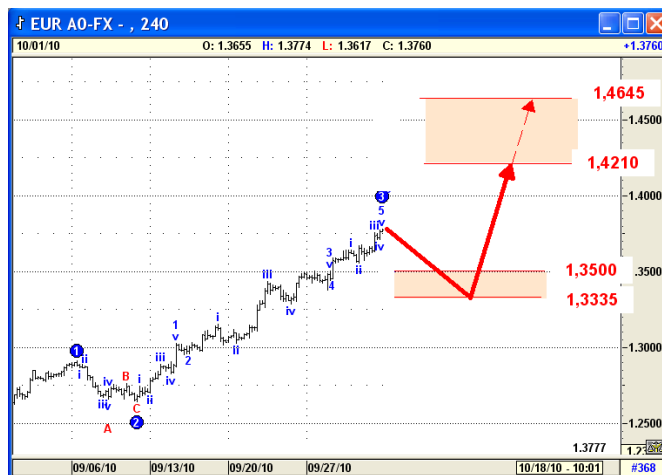
На месячном волновом графике Евро достиг первой цели четвертой волны вверх на 1,35 и явно имеет намерения на этом не останавливаться.



Евро на недельном графике достиг намеченной цели 4 волны на 1,35 и может продолжить рост. Цели пятой волны: 1,1837-1,0792.



Евро на дневном графике достиг намеченной цели 4 волны на 1,35.

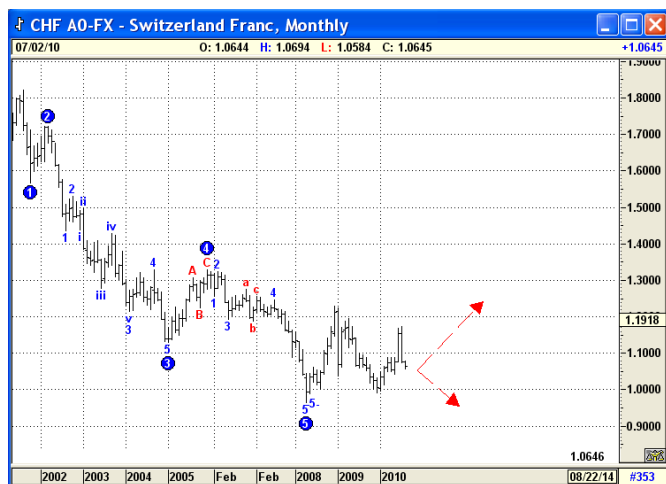


Цели EUR на волновом графике 240 минут 03.10.10.

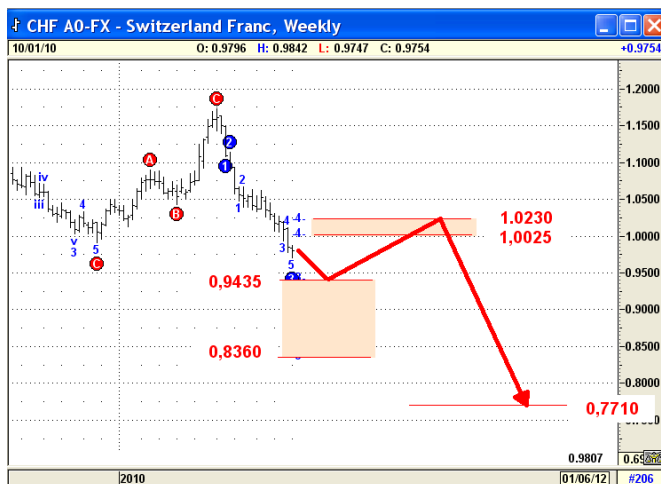
FOREX MAGAZINE

Не в коня корм -2

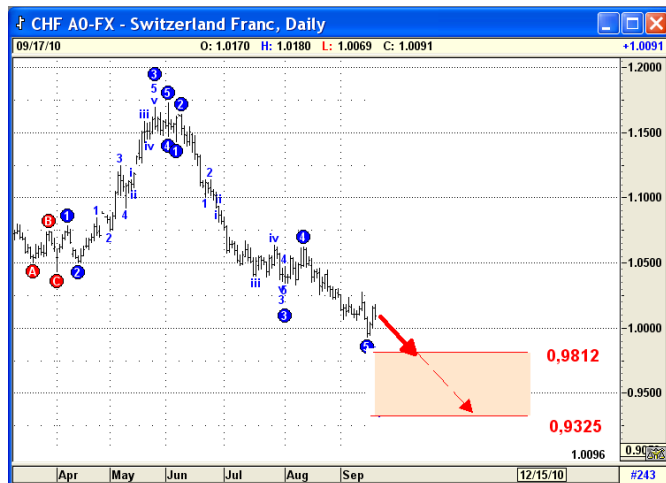
 CHF



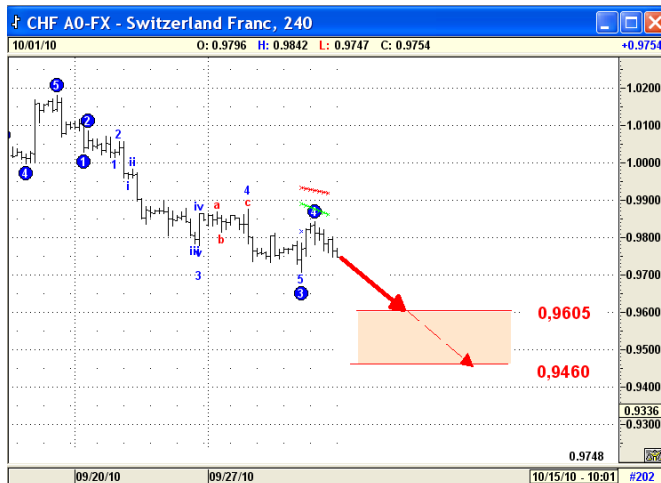
Швейцарский франк на месячном волновом графике достиг своих целей внизу.



Швейцарский франк на недельном волновом графике.



CHF на дневном графике может продолжить падение в 5-й волне.



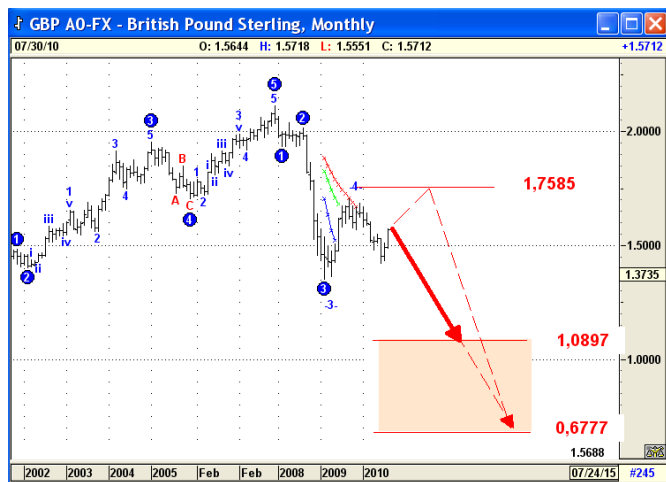
Цели CHF на волновом графике 240 минут 03.10.10.

FOREX MAGAZINE

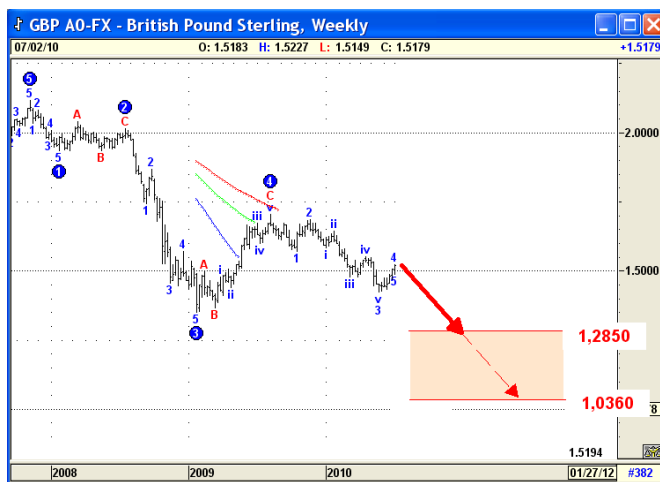
Не в коня корм -2



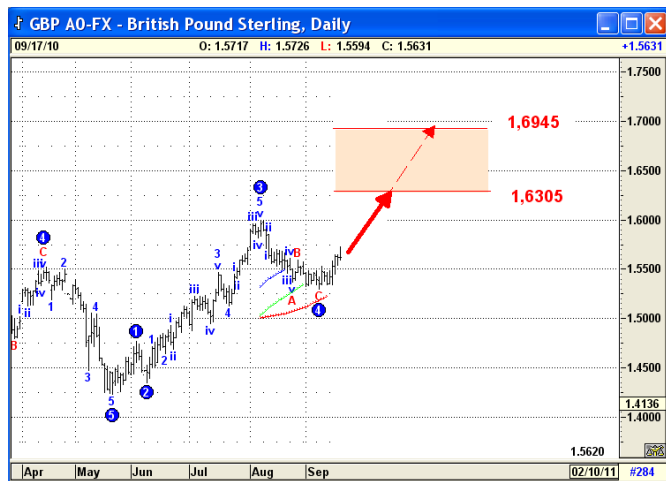
GBP



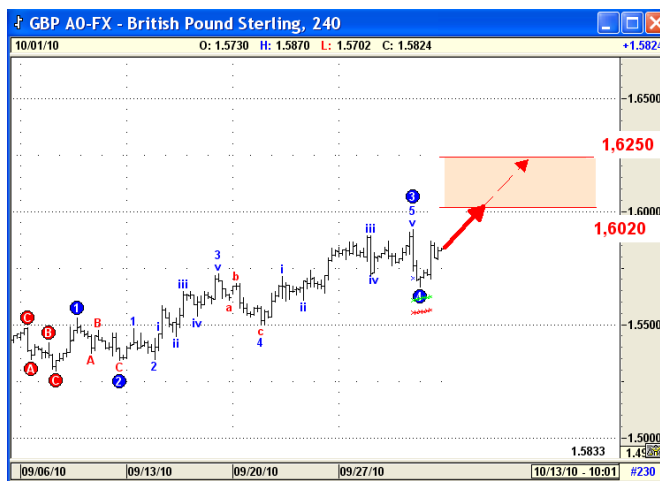
Британский фунт на месячном волновом графике не оставил надежд продолжить 4 волну вверх с целью 1,7585.



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



Английский фунт на дневном графике, напротив, устремился в пятую волну вверх.



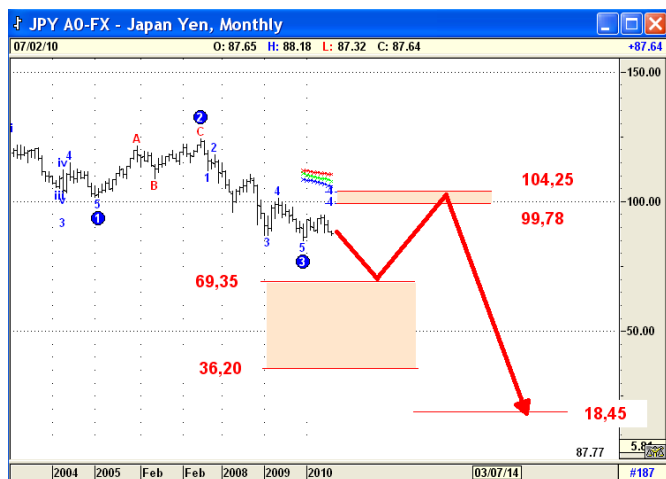
Цели GBP на 4-х часовом графике 03.10.10.

FOREX MAGAZINE

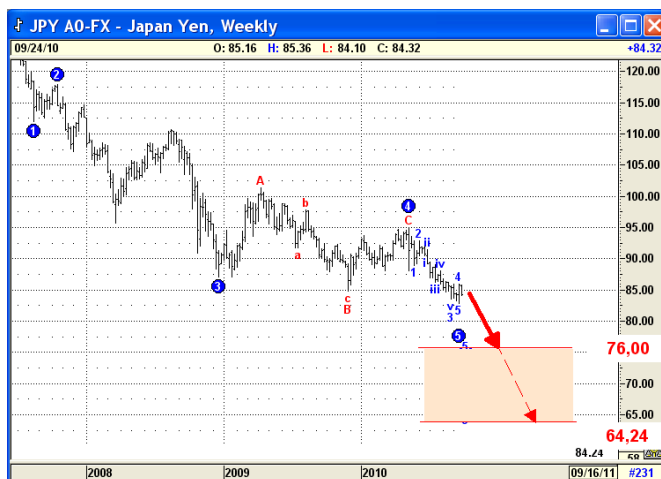
Не в коня корм -2



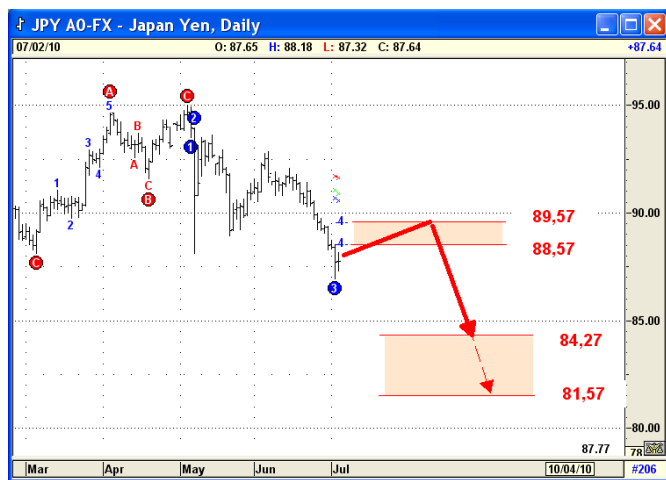
JPY



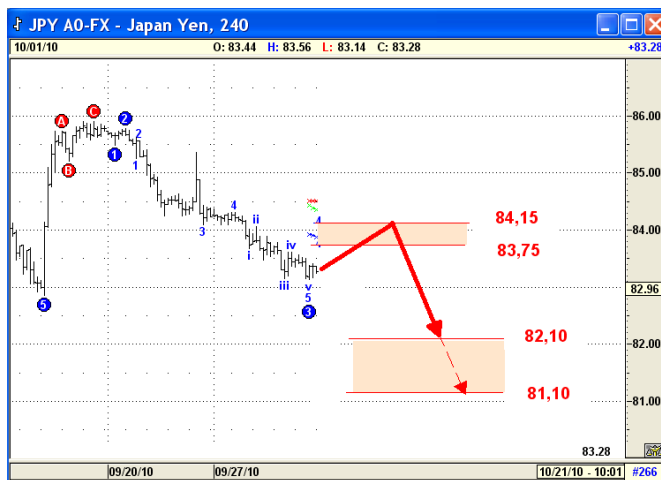
Месячный волновой график японской валюты.



Японская йена на недельном графике продолжает укрепление, несмотря на интервенции BoJ.



Японская йена на дневном волновом графике.



JPY на 4-х часовом графике 03.10.10.

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

FOREXTRADER.RU

E-mail: forextraderu@gmail.com

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 03.10.2010



EURUSD ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

Новая неделя единой валюте принесла еще 2,4% прибыли. Британский фунт закрылся к предыдущей неделе практически без изменений.

В понедельник значимых данных опубликовано не было, поэтому рынок после пятничного роста корректировался. В первой половине дня евродоллар на фоне снижения Moody's рейтинга по долговым обязательствам Anglo Irish Bank снизился до 1,3425. Фунт в течение дня торговался около уровня 1,5830.

Во вторник на европейской сессии единая валюта против доллара США после того, как Moody's поведаль, что готовится Испании понизить кредитный рейтинг, на сработавших стопах провалилась до 1,3381. Резкий отскок с этого уровня наблюдался на фоне позитивных данных из Британии и поддержки от успешного размещения испанских бумаг. Воспользовавшись резким ослаблением, EURUSD без труда достиг по МА линии U3 уровня 1,3594.

Новая волна продаж доллара образовалась после выхода данных по потребительскому доверию в США, оказавшихся значительно хуже ожиданий. Слабый отчет спровоцировал новые разговоры о том, что ФРС США может начать реализацию плана стимулирования ослабевающей экономики.

Дополнительную поддержку евро также оказал представитель ЕЦБ Юрген Штарк, который заявил, что ЕЦБ находится в фазе нивелирования нестандартных мер стимулирования, принятых во время финансового кризиса, подтвердив, что некоторые меры, срок действия которых в ближайшее время истечет, продлены не будут.

Быки по фунту использовали положительные новости по Британии и сходили на 1,58942, Простояв около часа на 1,5892, фунт свалился к 1,5718. Это произошло после того, как представитель Банка Англии Адам Позен указал на возможность осуществления дополнительного стимулирования в поддержку замедляющемуся восстановлению экономики Великобритании, и затем на общем фоне падения доллара восстановился до 1,5815.

В среду рынок флэтовал. Евро двигалась по восходящей траектории под линией U3, фунт торговался в горизонтальном рэндже.

В четверг торги были очень волатильные. Давление на курс евро оказал своим решением Moody's, который понизил кредитный рейтинг Испании до уровня AA1, и сообщение от ЦБ Ирландии, что для спасения Anglo Irish Bank потребуется порядка €34 млрд. евро. На этом новостном фоне евро откатилась к 1,35592 (линия LB) и после выхода позитивных макроданных по Германии и Еврозоне курс EURUSD ушел к новому максимуму 1,3672.

Новый максимум 1,36825 был установлен позднее на новостях, что спрос на новые краткосрочные кредиты для погашения взятых ранее кредитов оказался ниже, чем это ожидалось. Президент ЕЦБ Трише подтвердил, что спрос на ликвидность от ЕЦБ уменьшился.

Снижение с 1,56825 уже проходило на фоне опубликованных данных из США, которые ослабили опасения, что ФРС США потребуется стимулировать замедляющуюся экономику. Данные по ВВП за 2-й квартал, недельные данные по первичным заявкам на пособие по безработице в США и индекс менеджеров по снабжению (PMI) Чикаго за сентябрь, оказались лучше прогнозных значений.

Британец при достижении отметки 1,59214 рухнул на 2826 пунктов до 1,56688. Продавали его по всем валютным парам. Причина массовых продаж, мне так и неясна.

В пятницу на неплохих данных по индексу деловой активности Франции, Италии и Еврозоне, евробыки зачистили территорию выше 37 фигуры. А на фоне падения британской валюты в паре EURGBP после публикации слабого отчета по индексу деловой активности в секторе обрабатывающей промышленности Великобритании, рост евро ускорился. По итогам пятницы быкам удалось в плотную подобраться к 38 фигуре. Фунт восстановился до 1,5823.

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 03.10.2010



Рис. 1 МА каналы для часового графика EURUSD

В пятницу быки приблизились к 38 фигуре. Как и в прошлую пятницу 25.09 рост остановился у линии U3 на 1,37915. Быки три раза тестировали линию U3. Первый раз на уровне 1,3763, второй 1,37764 и третий на 1,37915. Разница между хаями 130 и 150 пунктов. Думаю, всех интересует один вопрос, до какого уровня будет расти евро.

На понедельник запланировано мало статданных, поэтому после пятничного роста рассматриваю от линии U3 откат. Но есть ли какие признаки разворота с дневного и недельного чарта? Есть. Первое, это цена достигла на днях верхнюю границу восходящего канала построенного по трем значениям 1,18758 - 1,26434 и II-я линия к 1,33330. Второе, цена торгуется близко у линии U5, и на недельном графике отметка 1,38954 соответствует фибо 61,8% от 1,51437 до 1,18758. Это не все. По кроссам техническая картина тоже не радует для наращивания длинных позиций. Так что следим, где в понедельник закроется евро. На вторник запланировано два заседания Банка Австралии и Японии, поэтому от U3 может начаться фиксация прибыли. Если цена закроется ниже 1,3650, это будет означать разворот евро, а о целях ниже.

Итак, цена достигла верхней границы канала построенного по 3 значениям. Также 1,38954 это фибо 61,8% от 1,51437 до 1,18758 с недельного графика. Как видим, есть причины пойти на откат, хотя равенство волн от 1,26434-1,37915 с волной 1,18758-1,33330 еще не достигнута. Тем не менее, наращивать длинные позиции сейчас рискованно.



Рис. 2 МА каналы для дневного графика EURUSD

Линия U5 проходит через 1,3875, поэтому до этого уровня возможен заскок. Теперь за 44 торговых дня от 1,18758 до 1,33330 евродоллар прошла 14572 пунктов. За 14 дней от 10.09.10 прошли 11481 пунктов. Скорость от 1,26434 составляет 820 пунктов в день против 331 с 1,18758. Почти выше в 2,5 раза. Если разворота не последует, то мне кажется, EURUSD еще будет расти 14 дней. Следим за тем, какая свечная фигура сформируется за понедельник и вторник. Если в понедельник сформируется медвежье поглощение и цена закроется ниже 1,3650, то медведям откроют ворота до 1,3430. У меня по прогнозу запланирован откат до 1,3487.



Рис. 3 Недельный график EURUSD

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 03.10.2010

Европейская валюта растет с опережением прогноза. Цель достигнута, поэтому у меня сейчас запланирован неглубокий откат. К тому же цена приблизилась к фибо 61,8% от 1,51437 до 1,18758. Резкий откат на днях не сможет изменить за неделю состояние индикаторов, поэтому бычий тренд сохраняется.



Рис. 1 МА каналы для часового графика GBPUSD

Британец на этой неделе закрылся почти в ноль. С 1,56688 пара восстановилась до 1,58718. Цель 1,5971 с дневного тайм-фрейма не достигнута, поэтому из-за расширяющейся формации, даже затрудняюсь с выбором направления. Если кроссы по фунту будут откатываться, то можно рассмотреть рост до линии U2. А так стоит опять ожидать снижения.



Рис. 2 МА каналы для дневного графика GBPUSD

Фунт слабенько отторговал эту неделю. 1,59715 является уровнем фибо 38,2%. В настоящее время остался не достигнутым. Стратегическая цель остается на 61,8% (1,63886). Совпадает с недельной целью 1,64284.

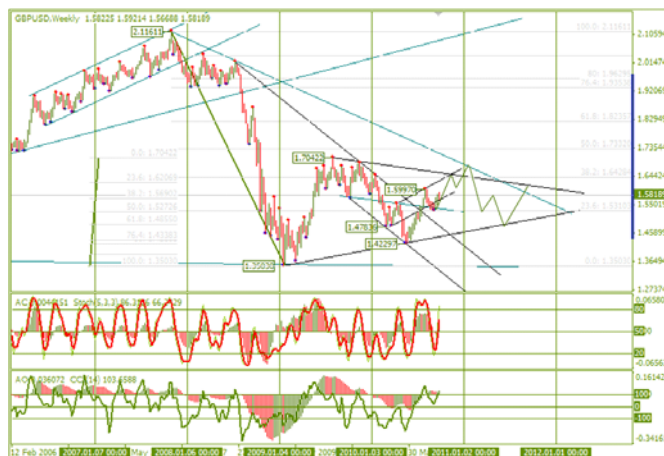


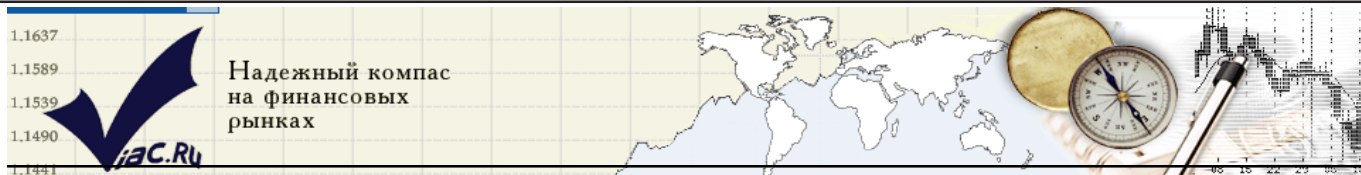
Рис.3 Недельный график GBPUSD

На этом графике все без изменений. Ключевая цель - 1,6670 и две промежуточных 1,5997 и 1,64284.

С уважением, Влад Антонов
Финансовый аналитик ГК "Альпари"

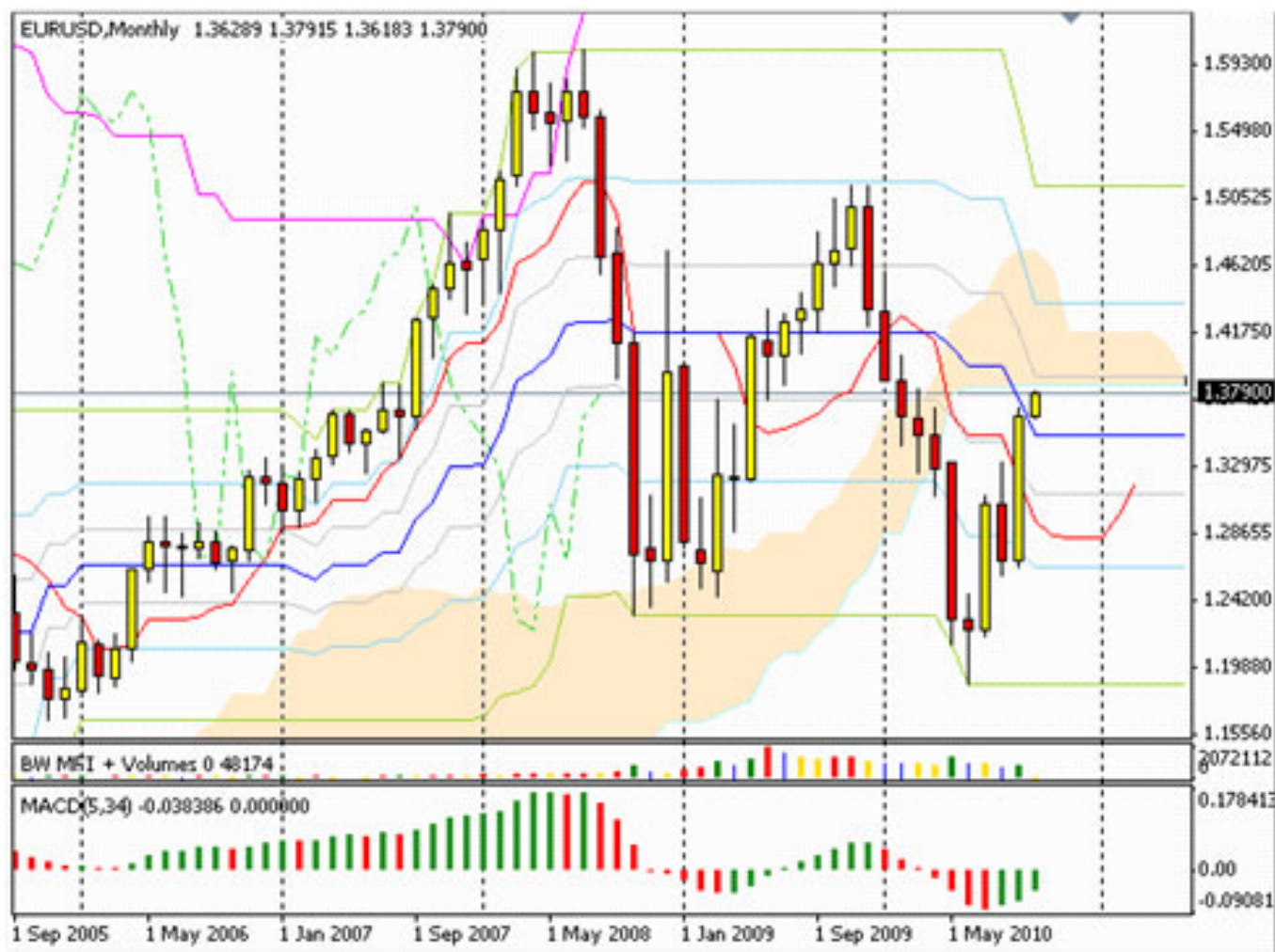
FOREX MAGAZINE

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



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

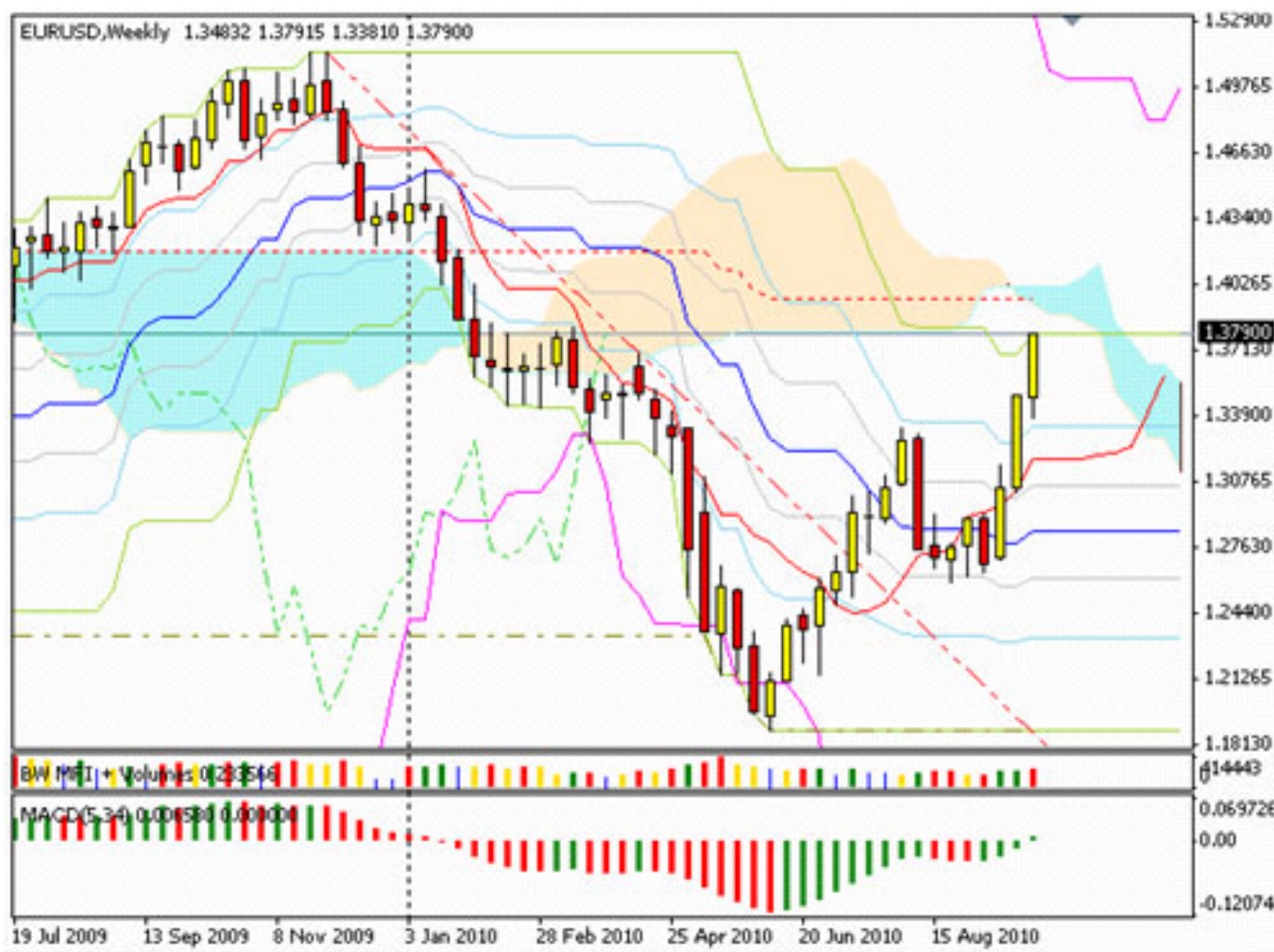
С другими материалами можно ознакомиться в разделе ["Аналитика Forex"](#)



После июльской бычьей свечи, в августе Евро несколько понизился к Sky-Low 1,2858 и чуть ниже, с закрытием на 1,2689. В сентябре пока наблюдаем повышение и уже преодолен уровень Тенкан 1,3227 (для сентября). Киджун на 1,3753 (для сентября) и 1,3510 для октября. Режим рынка флетовый и есть сигнал на повышение по флетовому снизу вверх до Sky-High 1,4372. Ключевое сопротивление на 1.35 пробито. В октябре можно ожидать усиление бычьих тенденций. 1.35 теперь стало ключевой поддержкой и от этого уровня хорошо закупаться в сторону Sky-High 1,4372 и Zen-High 1,5144.

FOREX MAGAZINE

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



На недельном завершен флетовый снизу вверх тремя мощными бычьими свечами с увеличением объемов. Впереди довольно много сильных уровней сопротивления - Zen-High августа-сентября на 1,3817, Span A 1.3926-3874 и, наконец, Span B 1,4014. Облако сейчас медвежье и будет давить вниз бычьи настроения. Поэтому ожидаю вначале октября некоторого отскока от максимумов на уровнях 1,38-1,40 и коррекции к 1,35-33-32. Наиболее жесткой поддержкой видится уровень на 1.35. Если же неделя закроется выше уровня 1,4014, тогда может начаться ажиотажная скупка Евро, что вполне может привести и к Future-High на 1,5017. Такое развитие событий также нельзя исключать на сегодня.

Есть еще один взгляд на эту картинку. Все очень похоже на коррекционные волны А-В. Ожидаемая вершина волны В, в этом случае, находится в районе 1,40. Там же, где и Span B медвежьего облака. Далее, по этой модели, следует медвежья волна С с целью в районе 1,08. Но это теория, а на практике все может произойти несколько иначе.

FOREX MAGAZINE

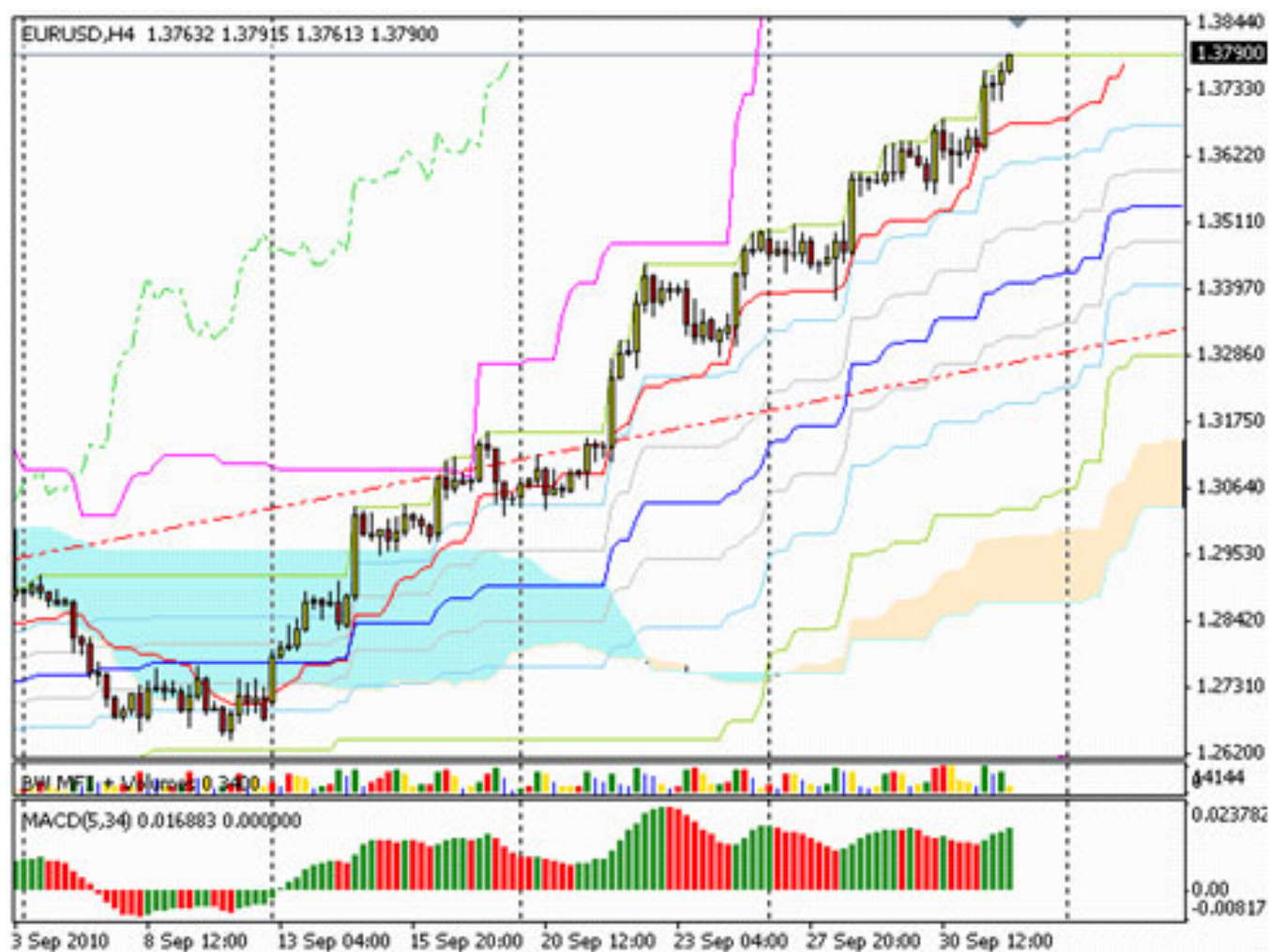
Silver-channel. Стратегия по дням и 4-часам для EURUSD.



На дневках наблюдаем начало восходящего тренда, первая цель которого на Future-High 1,3794 уже достигнута. Также весьма высокая вероятность развития понижательной коррекции к уровням Тенкан 1,3520 и Киджун 1,3208. Лонги по Евро можно прикрывать в понедельник-вторник или, по крайней мере, защитить близкими стопами, с целью добраться до уровня 1.40.

FOREX MAGAZINE

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



На 4-часовом восходящий тренд с диверсом на MACD. Следующий уровень Future-High находится на 1,3923-4057. Однако, дивер на MACD сильно снижает вероятность достижения этой цели на текущей волне. Если вести лонги по 4-часовому, то стопы следует поднять до уровней 1,3320.

AlexSilver

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

FOREX MAGAZINE

Комбинированная торговая система SYSTEM 11.6

КОМБИНИРОВАННАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА SYSTEM 11.6 (ПРОДОЛЖЕНИЕ ГЛАВЫ 11)

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.

Здесь описывается комбинированная ТС, в которой задействованы все исследованные и проверенные автором элементы комбинирования и связывания:

- учет во входной информации не только котировок валютных пар, но и объемов торгов,
- комбинация двух моделей прогноза – по колебательному звену и по ценовому коридору,
- одновременная торговля по шести рыночным инструментам с единым депозитом,
- связывание двух гармоник цены по каждому инструменту.

Стратегия торговли релейная: сделки производятся только в моменты прогнозирования экстремума цены и на фиксированное число лотов. Технология торговли представляет собой параллельные алгоритмически подобные технологические нитки (по числу торгуемых инструментов). Эти нитки связаны перекрестными связями на четырех уровнях. На уровне входной информации суммируются объемы торгов, на уровне блока прогноза складываются прогнозируемые гармоники цены, на уровне блока сделки связываются торговые критерии и на уровне прибыли единый депозит для всех технологических ниток. Всего торгуется шесть валютных пар: EUR/USD, GBP/USD, AUD/USD, USD/CHF, USD/CAD, USD/JPY. Котировки трех последних пар инвертируются (пересчитываются на обратные котировки CHF/USD, CAD/USD, JPY/USD). Этим обеспечивается прямая взаимная корреляция всех котировок в смысле коррелированности моментов максимумов цен и также моментов их минимумов. На выходе системы типы сделок по этим трем инструментам инвертируются обратно: сделка на покупку заменяется сделкой на продажу и наоборот. Кстати, подбор хорошо коррелированных инструментов легко произвести визуальным анализом графиков котировок сравниваемых валютных пар, совмещенных на одной временной оси. Для этого достаточно наблюдать близость только моментов экстремумов котировок. Это упрощение анализа обусловлено релейной стратегией торговли, когда сделки производятся только в моменты указанных экстремумов цены и на фиксированный объем сделки. Инструменты можно считать хорошо подобранными, если временная асинхронность указанных экстремумов составляет малую долю от среднего периода между экстремумами.

Рыночные объемы торгов по каждому инструменту V суммируются и результат $\sum V$ сравнивается с заданным пороговым значением $V_{\text{пор}}$. Сделка считается целесообразной, если суммарный объем торгов по всем торгуемым инструментам превышает данный порог. Этот факт определяется своим критерием объема торгов R_v по формуле:

$$(1) \dots R_v = \text{ЕСЛИ}(\sum V > V_{\text{пор}}; 1; 0).$$

Обоснование данного торгового критерия следующее. Как известно, интенсивность торговли повышается вблизи разворотов тренда цены, что обусловлено перекупленностью или перепроданностью данного инструмента на рынке. Таким образом, повышение объема торгов является косвенным показателем смены знака тренда, т. е. диагностирующим критерием

FOREX MAGAZINE

Комбинированная торговая система SYSTEM 11.6

экстремума цены. К сожалению, брокеры не дают информацию отдельно по объему покупок и объему продаж на рынке, что не позволяет различать факты перекупленности и перепроданности торгуемого инструмента, а значит различать максимум цены от ее минимума. Использование же в диагностике суммарного объема торгов по всем торгуемым инструментам объясняется тем, что, как известно из ТСП, при этом сильнее проявляется сам детерминированный факт перекупленности или перепроданности на фоне сопутствующего белого шума (при этом относительный уровень шума снижается). Пороговое значение $V_{пор}$ является настроечным параметром ТС. Для большей наглядности величину $V_{пор}$ целесообразно задавать в виде доли от среднего значения $V_{ср}$, вычисленного на всей истории системы. Тогда величина $V_{пор}$ в формуле (1) заменяется на $\gamma \cdot V_{ср}$, где γ – настроечная константа ТС, близкая или несколько превышающая единицу.

Далее, результирующий торговый критерий по прогнозам цен $R_{рез}$ определяется через локальные торговые критерии по каждой модели прогноза (по колебательному звену – критерий $R_{тр}$ и по ценовому коридору – критерий $R_{кор}$), а также найденный критерий торгов R_v . Связывание этих критериев производится логическим умножением по принципу \cap («и»). Формула такого умножения следующая:

$$(2) \dots R_{рез} = \text{ЕСЛИ}(\text{И}(R_{тр}=1; R_{кор}=1; R_v=1); 1;$$

$$\text{ЕСЛИ}(\text{И}(R_{тр}=-1; R_{кор}=-1; R_v=1); -1; R_{рез_{t-1}})).$$

Далее, связывание результирующих критериев $R_{рез}$ каждого инструмента в единый критерий сделки для данного инструмента $R_{сд}$ производится путем подтверждения сигнала сделки со стороны одноименных критериев других инструментов. Как уже описывалось ранее в главах 9 и 11, допускается частичное подтверждение, когда число подтверждающих критериев может быть меньше всего числа торгуемых инструментов, но не меньше заданной их доли. Эта доля названа достоверностью критериев D и измеряется в %. Если достоверность критериев превышает заданный порог $D_{пор}$, то сигнал критерия сделки считается достоверным. Таким образом, окончательный критерий сделки $R_{сд}$ для каждого инструмента (для каждой технологической нитки) вычисляется по формулам:

$$(3) \dots D_t = \sum R_{рез} / n * 100 - \text{достоверность критерия (в данном случае } n=6),$$

$$(4) \dots R_{сд} = \text{ЕСЛИ}(R_{рез} * D > D_{пор}; R_{рез}; R_{сд_{t-1}}).$$

Достоверность критериев D – единая величина для всех торгуемых инструментов, но своя для каждой гармоник цены, а ее пороговые значения $D_{пор}$ – есть две настроечные константы системы. Эти константы можно изменять от 0 до 100% дискретно, порциями по $m/n * 100$, где $m=0,2,4,n$, т. е. $D_{пор}=0, 33\%, 66\%, 100\%$.

Excel-файл данной ТС организован на восьми листах с названиями: мод EUR, мод GBP, мод AUD, мод CHF, мод CAD, мод JPY, данные, настр. На листах "мод ..." запрограммированы алгоритмы расчетов блока прогноза, блока сделки и блока прибыли в текущем времени для всего исторического интервала. На листе "данные" размещены все данные котировок и объемов торгов под заголовком "входные данные от терминала трейдера" и все открытые позиции под заголовком "выходные данные для брокера". На этом же листе размещены данные для блока настройки в текущем времени и данные для блока сделки, общие для всех торгуемых инструментов. На листе "настр" выводятся все итоговые показатели системы. На этом же листе работает прикрепленный к программе макрос "Гармоники_1_и_2", реализующий настройку системы. Для разумного ограничения числа степеней свободы системы, настроечные константы принимаются одинаковыми для всех инструментов, но разными для обеих торгуемых гармоник. Всего имеется восемь настроечных констант (на листе "настр" они выделены зеленым цветом).

FOREX MAGAZINE

Конкретные торговые системы. Глава 11.

ТС работает по 4-часовым тактам. Заметим, что в более ранних ТС был принят 12-часовой такт, что удобно при обращении трейдера к системе дважды в день. Но анализ комбинированных ТС показал, что комбинированная торговля по множеству рыночных инструментов приводит к выделению только сильных экстремумов цены, подтверждаемых одновременно несколькими инструментами. Именно это приводит к значительному превышению числа прибыльных сделок над числом убыточных. Но по этой же причине средняя частота сделок уменьшается, что порождает кажущийся эффект вялости торговли. В результате, контроль трейдером за работой ТС на каждом такте становится излишним. Поэтому оказалось возможным контролировать работу значительно реже. Полезно использовать это обстоятельство можно так. Можно перестроить ТС на меньшие такты, скажем на 4-часовые или даже на 1-часовые. При этом достаточно вводить входную информацию (котировки и объемы) порциями, скажем один раз в день. Тогда при 4-часовом такте работы один раз в день будет вводиться порция из шести групп данных (за прошедшие шесть баров). Если средняя длительность одной сделки много больше одного дня (например, 7 дней), то неточность моментов открытия\закрытия позиций несущественно ухудшит эффективность ТС. Именно поэтому рассматриваемая здесь ТС работает по 4-часовым тактам. Описание данной ТС и ее Excel-файл под названием System 11.6 приведены на сайте www.teoryforex.ucoz.ru. Впоследствии предполагается автоматизировать такой ввод порции рыночных данных путем их экспорта из платформы брокера. Тогда ручным действием останется только сбор данных и их экспорт в Excel. Дальнейшая перспектива в этом плане состоит в программировании сбора и передачи данных средствами языка MQL4.

Фитерман Михаил Яковлевич

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

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



FOREX EXPO 2010
www.forexexpo.com

Ведущие профессионалы расскажут:

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

12-13 Ноября

**ЧЕТВЕРТАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА
БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ В КИЕВЕ**

Место проведения:
г. Киев, отель Hyatt Regency Kyiv

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Организатор:



Золотой Спонсор:



Серебряные Спонсоры:




Генеральный Интернет-Партнер:



Официальное Радио:



Медиа-Партнеры:














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

FOREX MAGAZINE

Моделирование механической торговли как эффективный способ прогнозирования

МОДЕЛИРОВАНИЕ МЕХАНИЧЕСКОЙ ТОРГОВЛИ
КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ СПОСОБ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

Власов Вадим Николаевич

viravadim@gmail.com

**Власов В.Н., независимый
аналитик, г.Казань.**

Мировой валютный рынок - самый крупный сегмент мирового финансового рынка, на котором задействованы триллионы долларов, вовлечено значительное число инвесторов, как крупных так и мелких. Цены, формируемые на этом рынке хотя и подвержены значительным колебаниям, тем не менее признаются в качестве базовых при расчетах всеми финансовыми структурами. Поэтому вопрос прогнозирования цен, прогнозирования валютных коридоров в пределах которых происходят колебания уровней цен представляет важную задачу, занимающую умы многих исследователей и аналитиков. Только библиография в книге "Психология рынка ФОРЕКС" Т. Оберлехнера составила 13 страниц, не обошли эту тему и лауреаты Нобелевской премии по экономике, что говорит об экономической сути проблемы.

В данной статье предлагается новый взгляд на прогнозирование валютных курсов, показан пример применения его по основной валютной паре евро/доллар в свете событий октября 2008 года и мая 2010 года. Суть метода состоит в том, что моделируется механическое поведение инвестора с бычьей и медвежьей стратегией по всем временным интервалам по той или иной валютной паре. Механическое поведение заключается в покупке (продаже) лота равной величины через равные промежутки времени. Если на месячном графике 31.01.02 в конце сессии мы открыли ордер на продажу в этой паре по курсу 0.8593, то 28.02.02 когда курс евро/долл. составил 0.8693, мы вновь открываем ордер на продажу той же величины. На этом этапе вводится понятие уровня безубыточности, т.е. уровень нулевой прибыли, который по выдвинутой гипотезе автора рано или поздно должен быть преодолен. Если в конце второго месяца цена закрытия оказалась бы меньше $0.8643 = (0.8593 + 0.8393)/2$, то итерационный процесс пересчета уровня безубыточности начался бы снова. Фактически же 4.03.02 цена опускалась до уровня 0.8629, но к концу месяца ушла на 0.8723. Такой случай, когда цена экстремумом преодолевает уровень безубыточности, автор называет касанием. Касание не прерывает итерационный процесс пересчета уровня безубыточности, хотя представляет несомненный интерес как момент для вхождения в рынок с ордером на покупку (buy).

В приведенном примере (**приложение №1**) итерационный процесс пересчета закончился 31.05.10 на 100ом шаге, когда цена в паре евро/доллар опустилась ниже 1.2649. Это совпало с памятными событиями в еврозоне, хотя как видно из примера опираясь на гипотезу автора этого укрепления доллара можно было ожидать. Автор признает невозможность прогнозирования времени исполнения прогноза, но уверен в определении уровня цен (в данном случае минимум). На приведенном ценовом ряде четко видно, что в октябре, ноябре 2008 года на месячном ценовом ряде на 81,82 шаге соответственно было зафиксировано 2 случая касания уровня безубыточности 1.2394 и 1.2398 соответственно, что по времени совпало с первой волной мирового кризиса, отразившегося конечно и на нашей стране. Таким образом, применяя авторскую гипотезу можно было предсказать оба этих укрепления доллара, так сильно повлиявшего на экономические процессы во всем мире и в России. Кроме того, при расчете уровня безубыточности очень явно просматривается действие одного из основных законов экономики А.Маршала - "Закон убывающей полезности", когда с увеличением шага итерационного процесса пересчета уровня безубыточности этот уровень меняется все в меньшей и меньшей степени. В качестве примера предлагаются таблицы месячного, недельного и дневного (фрагмент) ценового ряда по этой паре и предлагаются прогнозы (границы валютных коридоров) по недельным и месячным ценовым рядам некоторых валютных пар на 15.08.10:

15.08.10	мес.		нед.	
Евро/долл	1.2753	1.3467(8)	1.2641(1)	1.3403(37)
Гр/долл	1.5590	1.7000(33)	1.5052(2)	1.5767(1)
Дол/йе	86.19	100.00(37)	86.45(0)	89.72(16)
Гр/йе	134.77	167.77(33)	133.77(1)	135.35(1)
Дол/шф	1.0410	1.3532(25)	1.0407(0)	1.2263(437)
Е/шф	1.3404	1.4924(24)	1.3382(1)	1.4439(44)
				1.2631(10)
				1.5187(10)
				85.83(1)
				134.34(0)
				1.0447(1)
				1.3403(0)

Прогнозы месячные должны корректироваться (пересчитываться) раз в месяц, недельные - раз в неделю, но общие предстоящие тенденции укрепления евро, ослабления иены и швейцарского франка налицо.

Власов В.Н.Независимый аналитик
viravadim@gmail.com

ПЕРВАЯ МЕЖДУНАРОДНАЯ ВЫСТАВКА БИРЖЕВОЙ ИНДУСТРИИ

FOREX EXPO 2010

WWW.FOREXEXPO.COM

ДАТА ПРОВЕДЕНИЯ: 20-21 ОКТЯБРЯ 2010 ГОДА

МЕСТО ПРОВЕДЕНИЯ: ОТЕЛЬ RIXOS ALMATY

АДРЕС: РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН, г. АЛМАТЫ

Весь спектр биржевой
индустрии на одной площадке

ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!

Золотой Спонсор:



Серебряные Спонсоры:



Генеральный
Интернет-Партнер:



Официальное
радио:



Медиа-Партнеры:



тел/факс: +7 (495) 646-14-15; e-mail: info@finexpo.ru

FOREX MAGAZINE

Почему трейдеры продолжают терпеть неудачи

FXGeneral
Все самое главное о форекс

*Почему трейдеры
продолжают терпеть неудачи,
имея великолепные торговые системы*

www.fxgeneral.com

Опять же вернемся к вопросу психологии. Как обычно помехой для многих трейдеров является психологический фактор, но я не буду менять своего мнения, что не психологический фактор является помехой, мы ведь не роботы, а причины вызывающие его. Вопрос, почему же трейдеры продолжают терпеть неудачи, имея довольно продуманные торговые системы, является для многих трейдеров риторическим. Лично мне потребовалось почти 2 года, для осознания причин этого явления.

Данный вопрос очень интересовал меня лично, почему идут годы, а устойчивого результата так и нет. 2 года назад, я разработал торговую систему, которая не давала прибыли меньше 50% в месяц и это при равном тейкпрофите и стоплоссе. Но спустя некоторое время, иногда и до 3-х месяцев, система почему-то давала сбой, а точнее не система, а сбой давало мое устойчивое поведение. Одним из самых лучших результатов был 550% за 11 дней, но на 12 день я по каким-то не понятным причинам отошел от собственных правил и вернулся к начальной сумме. Одну причину я описывал в прошлом выпуске - это прямо пропорциональная зависимость торгового объема от размера депозита. Я не дожидаясь отчетного периода (месяц), для увеличения или уменьшения торговых объемов, это я мог делать по несколько раз в день. Вероятность была достаточно высокой, доходило до 80% прибыльных сделок против 20% убыточных. А вот второй причиной стала так называемая большая надежда. Слишком много надежд я возлагал на свою торговлю, я ушел с основной работы, и для меня было очень важным работать стабильно, так как это был единственный мой заработок. На тот момент на депозите было всего 550 долларов, что давало мне небольшой заработок. Сама же торговая система требовала постоянного мониторинга. Если бы я себе позволил какое-то время не зарабатывать, то мне нечего было бы есть. Именно рамки, в которые я жестко себя поставил, диктовали мне как себя вести в той или иной ситуации на рынке, по причине того, что другой выбор был неприемлем. Я не мог достойно выйти из серии убыточных позиций. Получалось, что это нарушало мои потребности, что вело к внутреннему противоречию. Именно эти причины и приводили к тому, что я убирал стоплоссы, повышал торговые объемы, нарушал правило одной позиции в рынке, не закрывал позиции,

когда это нужно было сделать. Итогом был слив депозита. Самым страшным было то, что каждая неудача сопровождалась трудностями в реальной жизни, так как на торговлю возлагались большие надежды. Но и мысль, что торговая система рабочая, меня не отпускала. Поэтому это все повторялось снова и снова из-за того, что я не мог найти причину своего поведения, я думал, что к этому можно привыкнуть, т.е. все пройдет само со временем, но потом понял, что нет. На сегодня я устранил оба фактора и начал тестирование, результат просто отличный.

Подведем итог. Из-за того, что трейдер ставит большие надежды на свою торговлю, он играет против законов природы, против закона равновесия, человек не может оставаться спокойным, если его планы будут нарушаться.

- 1) На Вашем счету не должны лежать последние деньги.
- 2) На Вашем счету не должны лежать чужие деньги (кредитные или занятые у кого-то). Лучше всего использовать средства, заработанные специально для форекса. Но не на основной работе - на подработке.
- 3) Не кладите на депозит семейные деньги, если Вы их потеряете - это может привести к семейным скандалам, оно того не стоит.
- 4) Выполняйте те рекомендации, которые я описал в данной статье, ведь я сам прошел через все это.

И последнее, Вы всегда должны быть эмоционально спокойны, если при торговле Вы чувствуете напряжение, уменьшите торговые объемы.

Желаю Вам быть честными перед самими собой, не винить никого в своих неудачах и никогда не ставить прибыль на первое место в своей жизни.

*Команда сайта FXGeneral
для Forex Magazine*

FOREX MAGAZINE

Максимальный потенциал



МАКСИМАЛЬНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ

Кори Митчелл

www.investopedia.com

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

Спрэды играют существенную роль в прибыльности торговли на рынке форекс. Если мы сравним средний спрэд со среднесуточным движением, то выясняются некоторые интересные моменты. Во-первых - оказывается, что некоторые валютные пары более выгодны для торговли, нежели другие. Во-вторых, розничные спрэды при краткосрочной торговле намного труднее оправдать, чем может показаться на первый взгляд. В-третьих, "большой" спрэд не обязательно подразумевает, что данная валютная пара менее привлекательна для внутри-дневной торговли по сравнению с теми, что имеют меньший спрэд. То же самое относится к "меньшему" спрэду - это не обязательно подразумевает более предпочтительный вариант для внутри-дневной торговли.

База расчета

Чтобы понимать, с чем мы имеем дело, и какие валютные пары лучше всего подходят для внутри-дневной торговли, необходима определенная база для расчета. Для этого спрэд пересчитывается в процентах от дневного диапазона. Это позволяет нам сравнивать спрэд против максимального потенциала в пунктах для торговли в течение дня по этой конкретной паре. В то время как приведенные ниже цифры отражают значение на уже заданный период времени, можно провести исследование для любого временного периода, чтобы увидеть, какая валютная пара предполагает наилучший потенциал в показателях спрэда по отношению к ежедневному диапазону. Исследование также можно использовать, чтобы охватить более долгосрочные или краткосрочные периоды времени.

Ниже приведены среднесуточные значения и ориентировочные спрэды (варьируются у разных брокеров) с 7 апреля 2010г. Поскольку средние ежедневные движения постоян-

но меняются, то будет меняться и процентное соотношение спрэда к среднесуточному диапазону. Изменение спрэда также повлияет на процент. Обратите внимание, что при расчетах спрэд вычитается из ежедневного среднего диапазона. Это отражает разницу между ценой спроса и предложения - трейдеры не могут купить по самой низкой цене "бид" на своих терминалах.

- EUR/USD

дневной средний диапазон (12): 105

спрэд: 3

отношение спрэда к диапазону движения: $3/102 = 2.94\%$

- USD/JPY

дневной средний диапазон (12): 80

спрэд: 3

отношение спрэда к диапазону движения: $3/77 = 3.90\%$

- GBP/USD

дневной средний диапазон (12): 128

спрэд: 4

отношение спрэда к диапазону движения: $4/124 = 3.23\%$

- EUR/JPY

дневной средний диапазон (12): 121

спрэд: 4

отношение спрэда к диапазону движения: $4/117 = 3.42\%$

- USD/CAD

дневной средний диапазон (12): 66

спрэд: 4

отношение спрэда к диапазону движения: $4/62 = 6.45\%$

- USD/CHF

дневной средний диапазон (12): 98

спрэд: 4

отношение спрэда к диапазону движения: $4/94 = 4.62\%$

- GBP/JPY

дневной средний диапазон (12): 151

спрэд: 6

отношение спрэда к диапазону движения: $6/145 = 4.14\%$

FOREX MAGAZINE

Максимальный потенциал

Выбор пар для торговли

Если спрэд рассмотреть с точки зрения процента от среднесуточного движения, то можно увидеть, что спрэд оказывает весьма существенное воздействие на внутри-дневные торговые стратегии. Это часто упускается трейдерами, которые считают, что торгуют без расходов, так как нет никаких комиссионных.

Если трейдер активно торгует в течение дня и сосредотачивается на определенной валютной паре, совершая сделки каждый день, то наиболее вероятно, что он будет торговать парами, которые имеют самый низкий спрэд как процент от максимального потенциального движения. Такие пары, как EUR/USD и GBP/USD показывают лучшее соотношение из проанализированных выше пар. Валютная пара EUR/JPY также занимает высокое место среди исследованных пар. Следует отметить, что даже при том, что пары GBP/USD и EUR/JPY имеют спрэд в четыре пункта, они по нашей оценке выглядят предпочтительнее пары USD/JPY, которая обычно имеет спрэд в три пункта.

При этом, валютная пара USD/CAD, которая также имеет спрэд четыре пункта, оказалась одной из худших пар для внутри-дневной торговли, так как спрэд составляет существенную часть среднесуточного диапазона. Такие пары лучше подходят для более долгосрочных движений, где спрэд становится менее существенным по сравнению с ценовым движением.

Учет реальных условий

Приведенные выше вычисления предполагали, что можно захватить весь ежедневный диапазон, но это очень маловероятно. Исходя из простой вероятности, шансы захватить максимум и минимум, например в паре EUR/USD, составляют менее 1%. Несмотря на ваши способности в торговле, даже опытные внутри-дневные трейдеры не могут захватить полный дневной диапазон - они и не пытаются.

Поэтому, необходимо внести немного реализма в наши вычисления, отражая тот факт, что точный захват максимума и минимума является чрезвычайно маловероятным. Если предположить, что трейдер, вряд ли, войдет/выйдет ближе 10% от границ дневного диапазона, то трейдер сумеет захва-

тить 80% дневного диапазона. Вход и выход в пределах этой области является более реалистичным, нежели прямо в области ежедневного максимума и минимума.

Используя поправку в 80% дневного диапазона в нашем вычислении, мы получим следующие значения для валютных пар. Эти значения существенно меняют картину по валютным парам:

* EUR/USD Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $3/81.6 = 3.68\%$;

* USD/JPY Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $3/61.6 = 4.87\%$;

* GBP/USD Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $4/99.2 = 4.03\%$;

* EUR/JPY Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $4/93.6 = 4.27\%$;

* USD/CAD Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $4/49.6 = 8.06\%$;

* USD/CHF Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $4/75.2 = 5.32\%$;

* GBP/JPY Соотношение спреда и (80%) потенциального движения: $6/116 = 5.17\%$;

За исключением валютной пары EUR/USD, у всех остальных пар спрэд "съедает" более 4% от дневного диапазона. При этом, в некоторых парах спрэд составляет существенную часть дневного диапазона, если учитывать, что трейдер не сможет точно выполнить вход/выход в пределах 10% от максимума и минимума, устанавливающих дневной диапазон.

Закключение

Трейдеры должны знать, что спрэд представляет существенную часть среднесуточного диапазона во многих валютных парах. Если учитывать вероятную цену входа и выхода, то спрэд становится еще более существенным. Трейдеры, особенно те, кто торгуют на краткосрочных периодах времени, могут отслеживать ежедневные средние движения, чтобы проверить, представляет ли торговля в течение периодов

FOREX MAGAZINE

Максимальный потенциал

низкой изменчивости достаточный потенциал по прибыли, чтобы реалистично выполнять активную торговлю (с учетом спреда). Основываясь на рассмотренных данных, можно сделать вывод, что пары EUR/USD и GBP/USD имеют самое низкое соотношение спреда к движению, хотя трейдеры должны своевременно обновлять цифры, чтобы видеть, какими парами стоит торговать (с учетом спреда), а какими - нет. Статистика со временем будет изменяться, и в течение периодов большой изменчивости, спреды становятся менее существенными. Поэтому, не менее важно постоянно отслеживать данные, принимая решение, когда стоит торговать, а когда лучше воздержаться от торговли.

Forex Magazine
по материалам www.investopedia.com



Systematic
Automated Portfolio Solution



**Составьте собственный портфель
торговых стратегий!**

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

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

www.alpari.ru

FOREX MAGAZINE

Полоса препятствий



Ван Тарп

ПОЛОСА ПРЕПЯТСТВИЙ

www.aboutcurrency.com



Ван Тарп является тренером по торговле. Он - автор книги "Торговля - ваш путь к финансовой свободе", а также известен благодаря своему классическому заочному курсу, помогающему трейдерам достичь максимальных результатов в торговле.

В любых сферах жизни бывают периоды взлетов и падений. При торговле на рынке возникает множество таких периодов. Чтобы получать прибыль в периоды "взлета", вы должны допускать или даже "радоваться" периодам падений. Чтобы получать прибыль, вы должны принимать и потери. И возможно, если это было бы полезно, то вы могли бы фактически радоваться своим потерям.

Я много лет профессионально занимаюсь психологией. Я знаю, что если кто-то делает что-то хорошо, то я могу выяснить, как они это делают, понимая их взгляды. Таким образом, когда такой человек идет от точки А к точке В легко и свободно, то я могу определить, как они делают это и научить этому других людей. Некоторые люди легко делают деньги на торговле, и я изучил этих людей за 25 лет своей практики.

Оказывается, что одна из главных проблем людей состоит в движении от их текущего положения к желательной цели - все барьеры или препятствия, с которыми они непрерывно сталкиваются каждый день. Есть обычное решение для этих препятствий - сделать из них своих союзников. Не беспокойтесь о продвижении от точки А к точке В - только благосклонно воспринимайте, когда натываетесь на стены.

Если вы торгуете на рынке, то одно из самых больших препятствий, с которым вы столкнетесь - это стена потерь. Вам будет довольно трудно иметь дело с финансовыми рынками, если вы не готовы к потерям. Это почти невозможно. Это походит на желание жить, но при этом стремиться только к вдоху, не делая выдоха. Или на ходьбу, когда вы готовы использовать свою левую ногу и избегаете правой ноги. Как все это не работает, так и не будет работать торговля без потерь.

Когда вы хотите быть правым, вы не имеете дело с препятствиями. Вместо этого, вы форсируете события. Когда вы хотите получить прибыль на сегодняшней сделке, даже при

том, что она несет в данный момент большие потери, вы не имеете дело с сегодняшним препятствием. Воспринимайте благосклонно это препятствие и будьте готовы принять его. Если рынок говорит вам, что пришло время выйти и взять потерю, то сделайте именно так.

Я уже говорил, что хорошие валютные трейдеры обычно знают, в какой именно точке на рынке выйти из торговой позиции, чтобы сохранить свой капитал. Своевременное взятие потерь является крайне важным - это позволяет сохранить капитал, поэтому делайте это без каких-либо сожалений.

Однако, если вы не понимаете, что потеря не имеет никакого отношения к тому, чтобы быть правым или неправым, то это - лишь часть процесса, и это может превратиться в катастрофу. Что происходит в этом случае - вы боретесь с каждой потерей, а в борьбе они обычно становятся больше. Например, если вы боитесь взять потерю в размере 500\$, то затем вы можете легко увидеть, что эта потеря вырастает до 1.000\$. Потеря в размере 1.000\$, когда не берется вовремя, может легко перерасти в потерю в размере 2.000\$. И в результате - убыточная система торговли.

Подумайте об этом, если вы имеете проблему со взятием потерь, то вы можете легко превратить хорошую торговую систему в проигрышную систему. И если вы не понимаете, что это ваша проблема со взятием потерь, то это может стать проблемой торговой системы. Или если вы следуете чьим-то советам, то это может стать проблемой вашего советника или управляющего деньгами.

Весьма часто трейдеры переносят свои отношения с рынком при развитии различных систем или передаче средств профессиональным управляющим. Теперь, старая борьба, которую они раньше вели с рынком - не принимая, что рынок дает им, становится подобной же борьбой, которую они имеют со своей системой или со своим новым советником. Когда они разочаровываются в рынке после серии потерь - самое время пропустить действительно большое движение, они избегают своей системы, пока результаты не становятся действительно хорошими. Когда же система показывает огромную прибыль, они вскакивают в рынок, лишь чтобы увидеть разворот движения. И то же самое про-

FOREX MAGAZINE

Полоса препятствий

исходит, когда они передают деньги в управление. Их желание быть всегда "правым" заставляет их выбрать самый лучший фонд, когда он находится на пике прибыльности, чтобы столкнуться с вполне вероятной вереницей потерь. Это все - то же самое.

В психологическом отношении, если вы не воспринимаете свои препятствия и не работаете с ними, то вы просто найдете другой способ натолкнуться на них повторно. Вы должны понять, что стены возникают для того, чтобы вы с ними столкнулись. Когда вы принимаете этот факт, то вы, как ни странно, едва даже будете замечать, что стены там есть. Результатом будет новый уровень успеха на рынке.

Хорошие трейдеры понимают, что они могут легко получить 10-20 потерь подряд. Это - всего лишь часть торгового бизнеса. Поэтому, примите это, и идите дальше. И если вы имеете неприятности с принятием этого факта, то должны понять, что проблемой являетесь вы сами и работать с этим соответствующим образом. Но, конечно, это - уже другая тема.

Forex Magazine
по материалам www.aboutcurrency.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

Современные методы

eSignal Learning
Better Trading. Smarter Investing.

Мирсеа Долога

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ

www.esignallearning.com



Мирсеа Долога является сертифицированным советником по торговле на товарных рынках, который разработал новые концепции обучения для начинающих и опытных трейдеров.

Мой торговый подход, главным образом, основывается на методе, который я создал более 20 лет назад - интегрированный анализ Вил Эндрюса. Я обнаружил эту технику, когда искал такой торговый подход, который бы работал, прежде всего, на боковых рынках, но также позволял эффективно торговать и на трендовых движениях.

Алан Эндрюс создавал свой анализ Вил таким образом, чтобы он мог применяться с одинаковой степенью эффективности к обоим типам рынков. Некоторые профессионалы считают его "окончательным инструментом для идентификации фактической вибрации рыночных трендов".

Чтобы облегчить поиск высоко-вероятностных сделок с низким риском, мне пришлось развить эту технику еще дальше и, таким образом, разработать эту концепцию интегрированного анализа Вил. Результаты превзошли все ожидания. Эта техника дает трейдеру реальное преимущество в торговле с определением направления рынка, оптимальных целей, а также уровней стоп-ордеров и точек разворота.



15-минутный график DAX. Интегрированный анализ Вил Эндрюса.

На приведенном 15-минутном графике Dax иллюстрируется процесс принятия решения, в котором задействованы оба типа анализа.

Классический технический анализ здесь присутствует в виде заполнения нисходящего гэпа, трендовых линий и двойных расширяющихся формаций (расширяющиеся треугольники) в верхней части диаграммы.

Современный технический анализ, представленный моим интегрированным анализом Вил, еще дальше расширяет рамки анализа, позволяя принимать более высоко-вероятностные торговые решения.

Контекстные Вилы этого торгового сценария были построены на основе опорного якоря (P0) и опорных центров P1 и P2. Как вы можете видеть, срединная линия, проведенная от якоря через середину колебания P1-P2, была протестирована несколько раз.

В текущий момент рынок остановился прямо под линией ML и закрылся ниже нее. Теперь трейдер готов к развороту - торговле в короткую сторону, на завершении суб-волны w5 внутри волны W(5) расширяющегося треугольника.

Импульсная модель Волн Эллиотта - с ее волнами и суб-волнами, указывает нам, что тренд находится в своей последней стадии - волна W(5), и теперь готов к неизбежному развороту.

Время и цена пересекаются, демонстрируя принцип Ганна, что в большинстве случаев в эти моменты тренд развернется. Это проиллюстрировано в завершении волны W(2) и начале волны W(3), где рыночный поток сделал резкий разворот из-за сильного слияния (на ключевом уровне 5587) сформированного:

- 50%-м восстановлением в волны W(2), $W(2) = 0.50 \cdot W(1)$;
- уровнем восстановления в 61.8% от нисходящего гэпа;
- соотношением времени в 38.2% от волны W(2) = $0.382 \cdot W(1)$.

FOREX MAGAZINE

Современные методы

Ликвидность и изменчивость

Выбор торговых инструментов - это вопрос двух составляющих. Как я всегда говорю своим студентам - каждый рыночный инструмент должен иметь два обязательных условия: ликвидность и изменчивость. Если вы не можете найти эти два параметра для любого вида рынка, то даже при наличии наилучшего торгового метода, вы все равно не сможете делать деньги, а то и потеряете их.

Когда я решаю выбрать новый рынок для торговли, я всегда начинаю с поиска кривой "колокол Гаусса", поддержанной объемом на 60-минутном графике. В большинстве случаев бывает два таких всплеска активности: утром и днем.

Некоторые рынки имеют больше, чем два "колокола Гаусса" (например, валютная пара EUR/USD, из-за многих мировых центров торговой активности). Преимущество этого подхода в его параметре - время дня. Он говорит вам, когда рынок показывает свой самый большой объем, день за днем, если вы неукоснительно следуете за ним.

Как только вы знаете, как использовать этот подход, я уверен, это станет для вас обычной рутинной. Без сомнения, вы найдете намного больше выгод от его использования при достаточном опыте (например, когда рынок показывает свою наибольшую ликвидность и, конечно, некоторые из своих отличительных черт, особенно если вы переходите на последующие временные периоды).

Например, вам будет полезно узнать, когда менеджеры фондов на рынке Dax пьют свой утренний кофе или идут завтракать.

Мои излюбленные торговые инструменты находятся главным образом на фьючерсных рынках: Dax, S&P500, Russell 2000, основные валютные пары (особенно EUR/USD), SPI 200 и другие.

У вас может возникнуть вопрос: сколько торговых установок мы действительно должны анализировать?

Каждый рынок имеет свои особенности, и каждый период времени также имеет свои отличительные черты. Они не остаются неизменными в течение недели. Кроме того, торговый период в понедельник утром для пары EUR/USD может весьма отличаться от периода для фьючерса Dax.

Например, фьючерсный рынок Dax имеет два вероятных периода высокого импульса - утром и днем, после 15.30 CET. Чтобы захватить наибольшую часть этого движения, трейдер должен приспособить один из своих многочисленных методов к особенностям не только рынка, но также и каждого временного интервала.

Чтобы все это работало, вы должны выполнять два условия:

1. использовать общее дерево решений;
2. усилить влияние оптимальной установки, которая может быть немедленно применена к определенной торговой ситуации, всякий раз, когда она возникает - при открытии, после открытия или перед закрытием рынка.

Для лучшей иллюстрации этого, мы рассмотрим несколько торговых установок из моих книг. Более того, я покажу, как все они имеют общее дерево решений и оцененный импульс. Например, последний использует двойную технику Полос Боллинджера, хорошо описанную в одной из моих книг.

Направленный торговый подход

Направленный торговый подход тесно связан с ранним обнаружением тренда. Как я уже говорил: многие трейдеры способны войти в тренд не ранее чем на одной трети. Однако, используя современные методы технического анализа - Волны Эллиотта, Волны Вульфа, интегрированные Вилы Эндрюса и т.д., трейдеры могут войти в рынок намного раньше - в первой десятой части тренда.



240-минутный график DAX.
Направленный торговый подход.

FOREX MAGAZINE

Современные методы

На представленном 240-минутном графике DAX проиллюстрирован процесс принятия решения, в котором использовались оба типа анализа.

Со стороны классического технического анализа здесь присутствует 500-дневная ЕМА, готовая остановить падение рынка. Стохастический индикатор сигнализирует продолжение нисходящего движения, пока его восходящие колебания не превышают 60%-й уровень. Снижение сглажено, хорошо сформировано и сопровождается четким нисходящим каналом на Стохастике.

Современный технический анализ, представленный моим интегрированным анализом Вил, позволяет еще детальнее проанализировать рыночную ситуацию и принимать более высоко-вероятностные торговые решения.

Локальные Вилы, описывающие текущий рыночный поток, были построены на основе опорного якоря (P0) и опорных центров P1 и P2. Как мы можем наблюдать, срединная линия, проведенная от якоря до середины колебание P1-P2, была протестирована несколько раз.

Это гарантирует, что наши Вилы хорошо построены и будут оптимально описывать нисходящий рыночный поток. В текущий момент рынок остановился, возможно временно, в зоне слияния (приблизительно на ключевом уровне 5400), сформированной 500-дневной ЕМА, нижней предупреждающей линией WL-2 и первой верхней параллельной сигнальной линией Вил.

Мы здесь имеем два сценария: более вероятный - рынок уверенно преодолеет зону слияния 5400; второй - цена отскочит от этой зоны. Прежний сценарий идеален для торговли в короткую сторону с близким стоп-ордером, сразу выше WL-2.

Мы также должны быть готовы ко второму, восходящему сценарию - он представляется торговлей в длинную сторону, со входом сразу выше последнего минимума (примерно 5455) и стоп-ордером чуть ниже него.

Ненаправленный торговый подход

Ненаправленный торговый подход используется на боковых рынках, которые встречаются намного чаще, чем трендовые рынки. На них всегда очень сложно торговать с ис-

пользованием классического технического анализа, но современные методы позволяют делать это весьма легко, используя анализ Викоффа, основанный на трех фундаментальных законах:

1. спрос и предложение;
2. причина и следствие;
3. усилие против результата.

Это все сводится к более глубокому анализу прямоугольников, а не только их формирования и состава, но также и их расширения - идеальный способ найти множественные цели торговли.

Торговый подход поддержка/сопротивление

Торговый подход поддержка/сопротивление - это классический метод. Несмотря на это, современный технический анализ может обеспечить еще много важных ключевых уровней поддержки или сопротивления, нежели классический технический анализ. Мы упомянем только некоторые из них: уровни Ганна, опорные уровни, уровни квадрата девяти и главные уровни (G1 к G4) Ганна и т.д. (подробнее см. в прошлых выпусках журнала).

Торговый подход, основанный на изменчивости

Торговый подход, основанный на изменчивости, использует такие инструменты, как Средний истинный диапазон (ATR) или двойную технику Полос Боллинджера.



Месячный график DJIA. Комбинация классического и современного анализа.

го уровня ограничения риска. Поэтому, необходимо быть готовым к модели разворота, как только рынок начнет приближаться к кластерной зоне.

Импульсная модель Волн Эллиотта - с ее волнами и суб-волнами, указывает нам, что тренд находится в коррекционной стадии ABC, в процессе завершения волны (B) и готов к развороту - самое раннее в январе 2010г.

Главные уровни Ганна - G1 к G4, представляют ориентиры для нисходящей волны (C).

Месячный график ГА. Использование гармонизированных кругов и углов Дженкинса.

Показанный выше месячный график австралийского доллара иллюстрирует процесс принятия решения, в котором использовались оба типа анализа.

Классический технический анализ представляют только линии соотношений Фибоначчи. Они аккуратно показывают кластерную зону 92.

Современный технический анализ, выраженный техникой гармонизированных кругов и углов Дженкинса, расширяет анализ, позволяя принимать более высоко-вероятностные торговые решения.

Построение этой структуры кругов и углов начато с первого круга в ноябре 2006 года, основанного на симметрии и гармоничных вибрациях рыночного потока. Несмотря на кажущуюся сложность, как только вы познакомитесь с принципами их построения, то увидите, что это не так уж сложно.

FOREX MAGAZINE

Современные методы

Мы можем легко увидеть, что влияние кластерной зоны классического технического анализа было подчеркнуто возникновением слияния угла 45° , наклонной тангенциальной линией TL верхнего и правого сектора кругов и горизонтально-го тангенса на ключевом уровне 9077 правого сектора круга.

Открытие этого слияния значительно увеличило вероятность торговли в короткую сторону с близким стоп-ордером - сразу выше зоны, но только после того, как возникла модель разворота.

Если зона слияния не остановит текущий высокий импульс, то мы можем войти в длинную сторону сразу выше зоны и стоп-ордером непосредственно под ней.

Для лучшего понимания, давайте детально разберем представленный выше месячный график австралийского доллара:

1. Предшествующая модель начинается на ключевом уровне 4802 (на графике его не видно, но он обозначен в левом нижнем углу).
2. Диаметр круга сформирован коррекцией высоты диаметра (дважды радиус), от ключевых уровней 5086 до 10302.
3. Большой круг очерчивает 4 круга меньшего диаметра. Все начинается с построения первого маленького круга (проведенного в ноябре 2006 года и обозначенного синей стрелкой на левой стороне графика). Затем мы строим три меньших круга таким образом, что формируются все 4 диаметра - проще говоря, "Большой крест", сформированный осями 0° - 180° и 90° - 270° , построенными на графике. Цель этой геометрической модели состоит в том, чтобы лучше описать и следовать за рынком. Иногда она поразительно точно описывает рынок, позволяя принимать четкие торговые решения.

Недельный график сырой нефти иллюстрирует процесс принятия решения, в котором использовались только современные методы технического анализа.

Элементы классического технического анализа здесь не присутствуют.

Современный технический анализ представлен Истинными линиями тренда Дженкинса (JTTL). Построение линий JTTL основывается на симметрии и гармонических вибрациях рыночного потока через циклы цены и времени. При внешней сложности этого инструмента, как только вы позна-



Недельный график CL. Истинные трендовые линии Дженкинса (JTTL).

комитесь с принципами построения, вы увидите, что все не столь уж сложно.

Линии построены, используя пересечения многократных трендовых линий времени и цены, известных как линии Ганна. По мере вычисления элементов, мы используем ценовой квадрат девяти Ганна. Положение этих прогрессивно построенных трендовых линий значительно увеличивает вероятность торговли в короткую сторону, от линии JTTL-1 до JTTL-2, и последствия торговли в длинную сторону, до текущей линии JTTL-11.

В настоящее время, рыночный поток развернулся из-за кластера времени (а также цены) на ключевом уровне 82. Требуется проявлять осторожность при заключении возможной короткой сделки на этом уровне из-за "явления конца движения" - около главного уровня Ганна G1 в районе уровня 74, который совпадает с последними двумя максимумами - очень сильная поддержка.

С другой стороны, нарушение ключевого уровня Ганна 83.5, с огромными барами на увеличенном объеме может привести рыночный поток до уровня 102.7 - другого сильного уровня Ганна, позволяя, таким образом, трейдеру исполнить сделку в длинную сторону, со входом на ключевом уровне 84.0 и стоп-ордером на другом ключевом уровне 82.5. В этом случае, следует сразу же провести линию JTTL для вычисления целей для фиксации прибыли.

Forex Magazine
no materialam www.esignallearning.com