

1 КУРС – НАЧИНАЮЩИЙ ТРЕЙДЕР

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ.....	2
1.1. FOREX – мировой валютный рынок.....	2
1.1.1. История развития мирового валютного рынка.....	2
1.1.2. Понятие о рынке FOREX, ликвидность	10
1.1.3. Участники международного валютного рынка	11
1.1.4. Валюты FOREX.....	14
1.1.5. Время работы рынка FOREX.....	15
1.1.5. Календарь праздников.....	20
1.2. Основы маржинальной торговли валютами	22
1.2.1. Валюты и котировки	22
1.2.2. Заключение сделок и расчет прибыли	27
1.2.3. Маржинальная торговля	28
1.2.4. Стоп и Лимит Ордера	31
2. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ И АНАЛИЗ РЫНКА.....	36
2.1. Введение в фундаментальный анализ	36
2.2. Фундаментальные факторы, влияющие на рынок FOREX	37
2.3. Данные экономического развития страны.....	38
2.4. Изменения денежно-кредитной политики.	40
2.5. Выступления глав правительств, глав центральных банков, видных экономистов по поводу ситуации на рынке.....	41
2.6. Взаимозависимость различных стран между собой	42
Формула роста государства.....	42
2.5. Фондовый рынок и его основные показатели.....	43
Деньги в чужой стране.....	44
Фондовые индексы.....	44
Индекс Доу-Джонс (DJI).....	44
Индекс "Стэндард энд пауэрз" (S&P)	45
Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index).....	45
Индексы Американской фондовой биржи (AMEX)	46
Индекс внебиржевого оборота (NASDAQ)	46
Центральные банки	46
Центральные банки :	47
Показатели инфляции.....	49

Денежные агрегаты :.....	49
Валовый продукт (Gross Domestic Product – GDP)	49
Отчет об исполнении бюджета (Treasure Statement)	49
Маастрихтский договор о Европейском союзе	50
3. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ.....	51
3.1. Общие принципы.....	51
3.1.1. Сущность технического анализа	51
3.1.2. Три типа трендов (тенденций):	52
3.1.3. Основные типы графиков.....	53
3.1.4. Теория Доу.....	53
3.1.5. Трендовый анализ. Основные понятия	55
3.2. МЕТОДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА	56
3.2.1. Графический метод.....	56
3.2.2. Математический метод.....	61
Осцилляторы.....	63
Дивергенция	63
Осциллятор (Price Oscillator - OSC)	63
4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ.....	67
4.1. Управление капиталом и торговая тактика.....	68
4.2. Общие замечания по управлению капиталом.....	69
ЛИТЕРАТУРА:	69

1. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ

1.1. FOREX – мировой валютный рынок

1.1.1. История развития мирового валютного рынка

Международный валютный рынок имеет глубокие многовековые корни. Он берет свое начало еще тысячи лет до нашей эры, когда в Египте появились первые металлические деньги. Сами валютообменные операции в их нынешнем понимании начали развиваться в средние века. Это было связано с развитием международной торговли и мореплавания. Первыми валютчиками считаются итальянские менялы, которые зарабатывали на обмене валют разных государств.

С развитием межгосударственных отношений рынок валютообменных операций видоизменялся, приобретая все более четкие очертания. Наиболее значительные изменения в развитие валютного рынка были внесены в XX веке. Обретение рынком современных черт началось в 70-х годах 20 века, когда была снята система фиксированных курсов одной валюты по отношению к другой.

После снятия ограничений на колебания валют появился новый вид бизнеса, который основан на получении прибыли в условиях свободной системы изменения валютных курсов. Причем изменение курса обуславливается всевозможными рыночными условиями и регулируется только спросом и предложением.

30-е годы XX века

Мировой финансовый кризис. Происходит разрушение торгово-экономических связей. Ушли в прошлое времена господства золотомонетного стандарта. К середине 30-х Лондон становится мировым финансовым центром. Британский фунт стерлингов в то время являлся основной валютой для торговых операций и создания валютных резервов. Уже тогда фунт называли жаргоном "кэйбл" ("cable"). Это название связано с тем, что средством коммуникации при заключении сделок был телеграф и информация передавалась по кабелю. В 1930 году в Швейцарском городе Базеле был создан Банк Международных Расчетов. Целью создания была финансовая поддержка молодых независимых государств и государств, временно испытывающих дефицит платежного баланса. До первой мировой войны существовал так называемый "золотой стандарт". Золото выполняло все функции денег, а бумажные деньги свободно обменивались на золото, в соответствии с указанным на них официальным золотым содержанием. Поэтому трудностей с установлением валютных курсов не возникало. Они базировались на золотом паритете. Этот механизм мог действовать только в условиях свободной купли-продажи золота по фиксированной цене и при отсутствии ограничений на его вывоз. Такая ситуация в полном объеме существовала до первой мировой войны.

Возникшая в годы первой мировой войны инфляция сделала невозможным поддержание размена валют на золото и привела к краху "золотого стандарта". На короткое время он был возрожден в 1920-е гг. в модифицированном, урезанном виде. Мировой экономический кризис 1929-1933 гг. привел и его к краху. Так, в 1931 г. Великобритания была вынуждена отменить "привязку" фунта стерлингов к золоту. Начался период девальваций, периодической корректировки паритетов валют, усиления валютного контроля и импортных ограничений.

1944

В США прошла Бреттон-Вудская конференция. Ее считают окончанием американско-британского соперничества. На конференции присутствовали две крупнейшие фигуры: Джон Мейнард Кейнс (Англия) и Гарри Декстер Уайт (США). Им удается создать и принять новый порядок развития мировой финансовой системы в сложившихся условиях.

Бреттон-Вудская валютная система, созданная в 1944г., была призвана объединить твердость, присущую золотому стандарту и гибкость, отличающую систему колеблющихся курсов. Было зафиксировано официальное золотое содержание национальных валют всех стран-участниц, и через него определены взаимные паритеты валют. При этом обязательство производить обмен бумажных денег на золото зафиксировано не было. Страны-участницы Бреттон-Вудского соглашения приняли решение не допускать отклонения валютных курсов от паритета на величину +/- 1 %. Автоматическое

выравнивание платежных балансов должно было происходить через изменение доходов и цен как реакция на изменение валютных резервов. Лишь в случае "фундаментального дисбаланса" должен был меняться паритет.

В соответствии с Бреттон-Вудским соглашением только США гарантировали размен своей валюты на золото по фиксированному курсу, но предъявлять доллары к размену мог только центральный банк другой страны. Кроме того, это рассматривалось как "недружественная" по отношению к США акция и осуществлялось крайне редко. Правда, французский президент Ш. де Голль таким способом успешно пополнил золотой запас Франции.

Основные положения Бреттон-Вудской системы

- Международный валютный фонд становится важнейшим институтом, контролирующим международные финансово-экономические отношения;
- Провозглашены валюты, играющие роль международных резервов (доллар и де-факто фунт стерлингов);
- Установлены регулируемые паритеты валют, привязанные к доллару США (возможно отклонение - 1%); доллар привязан к золоту (унция золота - \$35);
- Члены МВФ имеют право менять паритеты только с согласия МВФ;
- По завершению переходного периода все валюты должны стать конвертируемыми; для соблюдения этого принципа все правительства обязуются хранить международные резервы, а при необходимости - совершать интервенции на валютных рынках.
- Члены МВФ делают взнос валютой и золотом.

1947

Для приостановки наступления коммунизма, в США принимают программу восстановления европейской экономики. Госсекретарь США Маршалл в своем докладе обрисовывает план, согласно которому экономика Европы оздоровится до того уровня, когда она самостоятельно сможет поддерживать свой военный потенциал. Одной из задач является утоление "долларового голода". Если в 1949 году долларовые обязательства США Европе составляли 3.1 млрд., то в 1959 году они достигли 10.1 млрд. долларов.

В 60-е годы стали обнаруживаться слабости этой системы, наметилась тенденция к ускорению темпов инфляции и увеличению различий в ее темпах в разных странах. Это приводило к периодическим пересмотрам паритетов. Хотя Бреттон Вудс и считается примером системы твердых фиксированных курсов, за период с 1948 по 1967 гг. курсы национальных валют изменили 109 стран. Среднее обесценение валют составило 48,2%. Не менее 48 стран провели по две и более девальвации своих валют. **К 1958 г.** большинство европейских стран объявляют о свободной конвертируемости своих валют.

1964

Япония объявила о конвертируемости своей валюты. После объявления конвертируемости основных валют стало ясно, что США уже не в состоянии поддерживать цену \$35 за унцию золота. Долларовая инфляция составила угрозу для США. Администрацией Кеннеди был принят ряд неверных действий -

введен налог на процентный дифференциал, повышающий издержки иностранных заемщиков, и программа добровольного ограничения иностранных кредитов. Налог и ограничения послужили толчком к возникновению нового рынка - рынка евродолларов.

1967

Произошла девальвация английского фунта, что нанесло последний удар по иллюзорной стабильности Бреттон-Вудской системы.

1970

В США резко снижаются процентные ставки, что порождает сильнейший кризис доллара. За короткий промежуток времени происходит массовый отток капитала из США в Европу, где уровень процентных ставок был более высоким.

Май 1971

Германия и Голландия объявляют о временном свободном плавании своих валют.

Август 1971

Инфляция захлестнула и США. Дефицит платежного баланса США приводит к сокращению золотого запаса с 18 до 11 млрд. долларов. Одновременно с этим идет нарастание внешних долгов США. Рыночная цена золота стала превышать фиксированную, и США не могли искусственно поддерживать ее. Рост дефицита платежного баланса вынудил США приостановить конвертируемость долларов в золото. 15 августа 1971 года президент США Р.Никсон ликвидировал существующую между золотом и долларом связь, и американская валюта лишилась своего обеспечения.

Декабрь 1971

Было принято решение о девальвации доллара (первой за послевоенный период, но далеко не последней). На совещании в Смитсоновском институте в Вашингтоне была предпринята последняя попытка сохранить Бреттон-Вудскую систему. Интервал отклонений обменных курсов от паритетов был увеличен до 4.5%. Удержать границы интервала было очень непросто. И некоторое время спустя Бундесбанк провел интервенцию на сумму 5 млрд. долларов. Это была громадная сумма по тем временам, но успеха это не принесло. Валютные биржи в Европе и в Японии пришлось временно закрыть, а США объявили о девальвации доллара на 10%. Развитые страны прекратили поддерживать фиксированные паритеты и пустились в валютное плавание.

1973-1974

США поэтапно отменяет налог на процентный дифференциал и программу добровольного ограничения иностранных кредитов. Бреттон-Вудская система прекратила свое существование. С марта 1973г. режим плавающих валютных курсов является преобладающим.

В последние годы действия Бреттон-Вудской системы валютные трейдеры извлекали большую спекулятивную прибыль в периоды, следовавшие за прекращением интервенций центральных банков. После отказа от фиксированных курсов возможности извлечения такой прибыли стали сильно ограниченными. Многие банки понесли крупные убытки, а два известных - "Банкхаус Херштадт" в Колоне и "Френклин Нэшнл" в Нью-Йорке - даже обанкротились из-за неудачных спекулятивных операций.

1976

Состоялась Ямайская конференция (г. Кингстон). Представители ведущих мировых государств сформировали новые принципы формирования Мировой валютной системы, **включая переход на плавающие курсы**. Государства отказались от использования золота в качестве средства покрытия дефицита при международных платежах. Основными элементами новой системы выступают межгосударственные организации, регулирующие валютные отношения, конвертируемость валют. Платежными средствами выступают национальные валюты государств. Главным механизмом, посредством которого осуществляются международные валютные операции, выступают коммерческие банки.

1978

Создается Европейская валютная система (ЕВС). Стержнем ЕВС является сетка кросс-курсов валют с центральными и граничными значениями обменных курсов. В целом, ЕВС напоминает Бреттон-Вудс. Если кросс-курс приблизится к границе, обе стороны обязаны проводить интервенцию. Ключевая валюта ЕВС - дойчмарка.

1985

Постепенно ЭКЮ становится не счетным, а физическим инструментом. Выпускаются деноминированные в ЭКЮ дорожные чеки и кредитные карточки, банки открывают депозиты в ЭКЮ.

История объединения Европы**1957**

В Риме было подписано соглашение об образовании Европейского экономического сообщества. В состав Сообщества вошли: Западная Германия (ФРГ), Франция, Италия, Нидерланды, Бельгия, Люксембург.

1963

Канцлер Конрад Аденауэр и Президент Шарль де Голль подписали соглашение о сотрудничестве между Западной Германией (ФРГ) и Францией.

1969

Состоялась встреча лидеров стран ЕЭС, на которой были определены ориентиры для создания будущего валютного союза в рамках Европейского экономического сообщества.

1972

После распада Бреттон-Вудской системы валютных курсов лидеры стран ЕЭС подписали Европейские соглашения о свободном плавании. Для европейских

валют были установлены пределы колебаний их значений друг относительно друга в размере 2.25%.

Коллективное колебание евровалют относительно доллара США допускалось в размере 4.5%.

1973

Великобритания, Ирландия, Дания становятся членами Европейского соглашения о свободном плавании.

1978-79

Образование Европейской валютной системы. Соглашение о ее создании было ратифицировано 9 участниками - членами Европейского сообщества. Цель создания ЕВС - попытка защитить валюты государств-членов ЕЭС от резких колебаний валютных курсов.

Из 9 подписавших только 7 были полными членами: Западная Германия (ФРГ), Франция, Нидерланды, Бельгия, Люксембург, Дания, Ирландия.

Великобритания не принимала участия в принятии всех документов, Италия присоединилась к ним на определенных условиях.

Одновременно с созданием ЕВС была введена новая валюта - ЭКЮ. Цель - создание платежного средства внутри ЕВС, а со временем - замена национальных валют. ЭКЮ представляла собой корзину из валют стран-участниц ЕВС. Для национальных валют были установлены пределы колебаний относительно их центральных значений в размере 2.25%, для итальянской лиры - 6%.

1981

К Европейской валютной системе присоединилась Греция.

1986

В Европейскую валютную систему вступают Испания и Португалия. Для испанской песеты были установлены пределы колебаний в размере 6%.

1990

Великобритания присоединилась к Механизму обменных курсов, который был разработан в рамках ЕВС, с курсом фунта стерлингов по отношению к немецкой марке 2.9500.

Западная Германия (ФРГ) и Восточная Германия (ГДР) объединились в единую Германию.

Февраль 1992

В голландском городе Маастрихт 12 государств-членов Европейского валютного союза подписали новый Договор о Европейском союзе. В основе этого договора лежали римские соглашения 1957 года. В Маастрихтском соглашении были намечены ориентиры создания единого европейского рынка, европейского центрального банка, единой валюты, единой экономической политики.

Сентябрь 1992

Тяжелые времена для европейских валют. Произошло знаменитое падение фунта стерлингов. Во время агрессивных продаж фунта на валютном рынке Банк Англии и другие члены Механизма обменных курсов пытались удержать его в допустимом диапазоне колебаний с помощью операций на рынке. Однако

все их усилия не привели к желаемому результату. Тогда Банк Англии был вынужден поднять дисконтную ставку трижды в течение одного дня в сумме на 5%, пытаясь предотвратить подешевление фунта. Но эта мера тоже не помогла и давление на фунт продолжалось.

Знаменитый финансист Джордж Сорос прославился тем, что играл на подешевление фунта и получил гигантскую прибыль, когда увидел, что фунт не сможет удержать в установленных Механизмом обменных курсов рамках. Таким образом, Банк Англии был вынужден вывести свою валюту из Механизма обменных курсов. Судьбу британского фунта разделила и итальянская лира. Было объявлено о том, что они временно выходят из Механизма обменных курсов.

Июль 1993

Выход фунта стерлингов из Механизма обменных курсов сильно повлиял на движение европейских валют. Все валюты ощутили на себе сильное давление, что привело к значительным движениям в сторону их подешевления.

Интересная история произошла с французским франком. После девальвации европейских валют французский франк оставался последним оплотом стабильности. И тогда весь рынок набросился на него в надежде на то, что его должна постичь участь остальных валют.

Помня подписанное двустороннее соглашение о сотрудничестве, Германия не могла оставить франк на растерзание. Мало того, что Бундесбанк принимал участие в интервенциях на валютном рынке, но также, специально для поддержания франка, было осуществлено снижение немецких процентных ставок. Но даже такие самоотверженные меры не смогли спасти франк от сильного подешевления.

Вследствие таких грандиозных событий на валютном рынке, в рамках Механизма обменных курсов было принято решение увеличить диапазон возможных колебаний входящих в него валют с 2.25% и 6% до 15%.

Декабрь 1995

Европейские лидеры договариваются ввести Евро в 1999 году для стран, которые удовлетворяют определенным параметрам по величине дефицита государственного бюджета, государственного долга, инфляции и процентных ставок.

Декабрь 1996

Определяется внешний вид купюр Евро.

Июнь 1997

Определяется внешний вид монет Евро и евро-центов.

Март 1998

Европейская Комиссия рекомендует список 11 стран, которые войдут в Евро: Германия, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург, Ирландия, Португалия, Испания, Австрия, Финляндия.

Май 1998

Европейский Парламент утверждает выбор 11 государств, которые войдут в Европейский валютный союз с новой валютой Евро. Начинается выбор кандидатуры на пост главы Европейского Центрального банка.

Январь 1999

На рынке в безналичных расчетах и котировках появилась новая европейская валюта Евро, которая заменила собой Экю. 11 Европейских государств зафиксировали обменные курсы по отношению к Евро. Европейский центральный банк начал управлять валютной политикой Европейского валютного союза (EMU).

«Евро (EUR)» стала официальной валютой для 12 стран ЕС. В зону евро вошли:

- Германия
- Франция
- Италия
- Бельгия
- Нидерланды
- Люксембург
- Испания
- Португалия
- Греция
- Австрия
- Финляндия
- Ирландия.

Великобритания, Швеция и Дания не участвуют в переходе на евро. В Великобритании вопрос участия в евро обсуждался неоднократно, но по сегодняшний день, решения о переходе на евро не принято. Швеция в 2003 году проведет референдум по вопросу введения евро в качестве национальной валюты.

Курс конвертации валюты каждой из стран – членов ЭВС в евро, за исключением Греции, был фиксирован 1 января 1999 года (см.Таблицу 1); при этом, начиная с указанной даты, каждая из таких валют переставала существовать в качестве самостоятельной денежной единицы. Курс конвертации греческой драхмы в евро был фиксирован 1 января 2001 года. До завершения конвертации средств в евро 1 января 2002 года эти национальные валюты (НВ) существовали в качестве субъектов евро.

Таблица 1. Фиксированные курсы валют-участниц Европейского валютного союза к Евро:

1 ЕВРО =	13,7603 австрийского шиллинга
	= 40,3399 бельгийского франка
	= 1,95583 немецкой марки
	= 5,94573 финской марки
	= 6,55957 французского франка
	= 340,750 греческой драхмы
	= 0,787564 ирландского фунта
	= 1936,27 итальянской лиры
	= 40,3399 люксембургского франка
	= 2,20371 нидерландского гульдена
	= 200,482 португальского эскудо

= 166,386 испанской песеты

Начиная с 0.00 по Европейскому времени 1 января 2002 года Евро официально вошло в наличный оборот 12 стран ЕС, а национальные валюты стран зоны евро перестали существовать.

1.1.2. Понятие о рынке FOREX, ликвидность

Международный валютный рынок, или рынок FOREX (Foreign Exchange, или FX), - это рынок обменных (конверсионных) операций по купле-продаже, расчетам и предоставлению в ссуду иностранной валюты на конкретных условиях, осуществляемых между участниками валютного рынка. Условия включают сумму, обменный курс и выполнение на определенную дату. Рынок FOREX сформировался в 70-х г.г. прошлого века, после отмены действия Бреттон-Вудской системы фиксированной привязки валютных курсов. С этого времени FOREX становится самым динамичным и ликвидным рынком. **Это единственный в мире рынок, работающий круглосуточно, пять дней в неделю.** Быстрое движение средств, низкая стоимость проводимых сделок, высокая ликвидность делает FOREX одним из самых привлекательных рынков для инвесторов.

Существенное отличие рынка FOREX от всех остальных рынков это то, что он не имеет какого-либо определенного места торговли. **FOREX это огромная сеть валютных дилеров**, соединенных между собой посредством телекоммуникаций, рассредоточенных по всем ведущим мировым финансовым центрам и круглосуточно работающим как единый механизм. Торговля валютой осуществляется по телефону или через терминалы компьютеров - сделки совершаются одновременно в сотнях банках во всем мире.

Суть клиентских инвестиций на рынке **FOREX** - это совершение операций по покупке и продаже валютных контрактов с целью получения прибыли за счет изменения во времени курсов валют. Данные операции принято называть конверсионными, и они представляют собой сделки агентов валютного рынка по обмену оговоренных сумм денежной единицы одной страны на валюту другой страны по согласованному курсу и с расчетами на определенную дату.

Ежедневный объем конверсионных операций в мире составляет от 1 до 3 триллионов долларов США. Основными валютами, на долю которых приходится подавляющий объем всех операций на рынке FOREX, являются доллар США (USD), евро (EUR), японская йена (JPY), швейцарский франк (CHF) и английский фунт (GBR). Операции с участием доллара США составляют около 70%. На долю электронных брокеров сегодня приходится по многим оценкам более 15% оборота рынка Forex, и имеет тенденцию к стремительному увеличению.

Можно выделить ряд **особенностей и существенных преимуществ рынка FOREX** по сравнению с другими финансовыми рынками:

- 1) Прежде всего – свободная конвертация ведущих мировых валют;

- 2) практически 100%-я ликвидность любой сделки. Учитывая гигантский объем операций ежедневно и ежесекундно совершаемых на FOREX (ежедневно объем операций на FOREX составляет от 1 до 3 триллионов долларов США), здесь исключен случай, когда сделка не может быть совершена из-за отсутствия спроса (как это происходит в кризисных ситуациях на биржах акций и ценных бумаг);
- 3) благодаря маржинальной системе торговле, широко распространенной на FOREX, участниками рынка могут быть и частные лица с относительно небольшими инвестициями;
- 4) широко развитая система Интернет-трейдинга, насыщенность информационного пространства Интернета позволяет получить доступ к текущей информации и валютным торгам на FOREX практически любому желающему из любой точки земного шара, где есть возможность подключения к Интернету;
- 5) возможность осуществления операций купли-продажи валют в режиме реального времени, практически мгновенно реагируя на оперативную информацию об изменении состояния рынка или события.

Для получения информации о состоянии финансовых рынков в режиме реального времени, а также финансово-экономических новостей от международных и российских агентств используются международные информационные системы, такие как **REUTERS, DOW JONES, CQG, BLOOMBERG, TENFORE** и т.д. Более полную информацию об информационных системах можно найти в главе 10.

1.1.3. Участники международного валютного рынка

Основными участниками валютного рынка FOREX являются:

- центральные банки
- коммерческие банки
- валютные биржи
- фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции
- инвестиционные фонды
- брокерские компании
- частные лица

Центральные банки

Основу рынка FOREX составляют Центральные Банки различных государств. В их функцию входит управление валютными резервами, проведение валютных интервенций, оказывающих влияние на уровень обменного курса, а также регулирование уровня процентных ставок по вложениям в национальной валюте. Центральные банки заинтересованы в поддержании курсов валют на уровне, который необходим в данный момент экономике страны.

Наибольшим влиянием на мировые валютные рынки обладает центральный банк США - **Федеральная Резервная Система (US Federal Reserve или FED)**. Далее за ним следуют центральные банки Германии - **Бундесбанк (Deutsche Bundesbank или BUBA)** и Великобритании (**Bank of England** называемый также **Old Lady**).

Центральные банки стран выходят на FOREX, как правило, не с целью извлечения прибыли, а с целью проверки устойчивости или коррекции существующего курса национальной валюты, так как последний оказывает значительное влияние на состояние экономики страны. Центральные банки также выходят на валютный рынок и через коммерческие банки. Хотя прибыль не является основной целью этих банков, убыточные операции их тоже не привлекают, поэтому интервенции центральных банков обычно маскируются и осуществляются через несколько коммерческих банков сразу. Центральные банки разных стран могут осуществлять и совместные скоординированные интервенции.

Коммерческие банки

Через крупные коммерческие банки осуществляется основной объем операций на FOREX. В банках держат счета другие участники рынка и осуществляют с ними необходимые конверсионные операции. Банки как бы аккумулируют (через операции с клиентами) совокупные потребности рынка в валютных конверсиях, а также в привлечении и размещении средств и выходят с ними на другие банки. Они осуществляют операции по указанию экспортеров и импортеров, инвестиционных институтов, страховых и пенсионных фондов, хеджеров и частных инвесторов. Коммерческие банки на рынке выполняют заказы клиентов на конвертацию валют, а также ведут собственные операции (в спекулятивных целях и в рамках хеджирования инвестиционных рисков). Клиенты банков - это в основном экспортно-импортные компании, совершающие операции на валютном рынке для исполнения контрактов, хеджирования (страхования) своих рисков, а также брокерские конторы, обслуживающие своих клиентов, ведущих спекулятивные операции. Помимо удовлетворения заявок клиентов банки могут проводить операции и самостоятельно в своих интересах и за счет собственных средств. В конечном итоге валютный рынок представляет собой рынок межбанковских сделок, и, говоря о движении курсов валют, следует иметь в виду межбанковский валютный рынок. На мировых валютных рынках наибольшее влияние оказывают международные банки, ежедневный объем операций которых достигает миллиардов долларов. Это такие банки, как Barclays Bank, Citibank, Chase Manhattan Bank, Deutsche Bank, Union Bank of Switzerland, Citibank, Chase Manhattan Bank, Standard Bank. У некоторых банков (как например, Union Bank of Switzerland) основная часть прибыли образуется за счет спекулятивных операций с валютой.

Валютные биржи

В отличие от фондовых бирж и бирж по валютным сделкам на срок работа валютных бирж проходит не в определенном здании и в определенные часы. Благодаря развитию телекоммуникационных технологий большинство ведущих финансовых учреждений мира пользуются услугами бирж напрямую и через посредников круглые сутки. Наиболее крупными мировыми биржами являются Лондонская, Нью-Йоркская и Токийская валютные биржи.

В ряде стран с переходной экономикой функционируют валютные биржи, в функции которых входит осуществление обмена валют для юридических лиц и формирование рыночного валютного курса. Государство обычно активно регулирует уровень обменного курса, пользуясь компактностью биржевого рынка.

Фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции

Компании, участвующие в международной торговле предъявляют устойчивый спрос на иностранную валюту (импортеры) и предложение иностранной валюты (экспортеры). При этом данные организации прямого доступа на валютные рынки, как правило, не имеют и проводят конверсионные и депозитные операции через коммерческие банки.

Инвестиционные фонды

Данные компании, представленные различного рода международными инвестиционными, пенсионными, взаимными фондами, страховыми компаниями и трастами осуществляют политику диверсифицированного управления портфелем активов, размещая средства в ценных бумагах правительств и корпораций различных стран. Наиболее известен фонд "Quantum"; Джорджа Сороса, проводящий успешные валютные спекуляции.

К данному виду фирм относятся также крупные международные корпорации, осуществляющие иностранные производственные инвестиции: создание филиалов, совместных предприятий и т.д., такие как **Xerox, Nestle, General Motors** и другие.

Брокерские дома и компании

Кроме банков, активным участником рынка выступают брокерские дома, выполняющие роль посредника между большим количеством банков, фондов, комиссионных домов, дилинговых центров и т.п. Они, как и банки, не только совершают операции по купле-продаже валюты по ценам, которые выставляют другие активные участники, но и сами предлагают свои собственные цены. Таким образом, они активно влияют на процесс ценообразования и жизнь всего рынка, поэтому их называют маркет-мэйкерами (market makers).

В функцию **брокерских компаний и фирм** входит сведение покупателя и продавца иностранной валюты и осуществление между ними конверсионной операции. За свое посредничество брокерские фирмы взимают брокерскую комиссию. На Forex обычно отсутствует комиссия в виде процента от суммы сделки или в виде заранее оговоренной определенной суммы. Как правило, дилеры брокерских компаний котируют валюту со спрэдом, в котором уже заложены их комиссионные.

Брокерская фирма, обладающая информацией о запрашиваемых курсах, является местом, где формируется реальный валютный курс по уже заключенным сделкам. Коммерческие банки получают информацию о текущем уровне курса от брокерских фирм.

Среди брокерских компаний на международных валютных рынках наиболее известны такие, как **Lasser Marshall, Harlow Butler, Tullett and Tokio, Coutts, Tradition** и другие.

Частные лица

Физические лица проводят широкий спектр неторговых операций в части зарубежного туризма, переводов заработной платы, пенсий, гонораров, покупки и продажи иностранной валюты. Это также самая многочисленная группа, проводящая валютные операции со спекулятивными целями.

В отличие от активных участников, пассивные участники рынка не могут выставлять свои собственные котировки и совершают куплю-продажу валюты по ценам, которые предлагают активные участники рынка. Пассивные участники рынка преследуют обычно следующие цели: оплата экспортно-импортных контрактов, иностранные производственные инвестиции, открытие филиалов за границей или создание совместных предприятий, туризм, спекуляции на разнице курсов, хеджирование валютных рисков и т.п.

Если активные участники совершают операции с большими суммами в несколько миллионов долларов, то пассивные участники могут использовать рычаговую, или маржинальную торговлю, когда с помощью небольшого страхового депозита они получают возможность временно оперировать капиталом, в сотни раз превышающими этот депозит. Такой способ торговли позволяет принимать участие в работе валютного рынка мелким инвесторам с небольшим капиталом и при этом получать значительную прибыль.

Состав основных участников рынка свидетельствует о том, что этот рынок активно используется «серьезным бизнесом» и для серьезных целей. Т.е. далеко не все участники рынка используют FOREX в спекулятивных целях. Как мы уже говорили, изменение курсов валют может привести к огромным убыткам при экспортно-импортных операциях. Попытки защититься от валютных рисков заставляют экспортеров и импортеров применять для хеджирования те или инструменты валютного рынка: форвардные сделки, опционы, фьючерсы и т.п. Более того, даже бизнес, который не связан с экспортно-импортными операциями, может понести потери при изменении курсов валют. Поэтому изучение FOREX — обязательная составляющая любого успешного бизнеса.

1.1.4. Валюты FOREX

Все валюты, имеющиеся на рынке, так или иначе, котируются Центральными банками. Всего их больше 150. Например, можете посмотреть на информацию о курсах валют на сайте <http://www.rbc.ru/okv.html> или сайте ММББ <http://www.micex.ru/online/>.

Однако брокерами электронных торговых систем на **FOREX**, как правило, котируется значительно меньше валют, только основные (majors), и кросс-курсы основных валют.

Основные валюты (majors):

USD — американский доллар [buck (бак), greenback (зеленая спинка)]

EUR — евро, международная европейская валюта

GBP - английский фунт стерлингов STG (cable, стерлинг)

CHF - швейцарский франк (swissie)

JPY = YEN - японская йена

CAD — канадский доллар

AUD — австралийский доллар (aussie оси)

Все основные валюты котируются к доллару США

1.1.5. Время работы рынка FOREX

В отличие от валютных или фондовых бирж, торговля на мировом валютном рынке FOREX производится 24 часа в сутки и не прекращается ни на минуту. Свою работу в календарных сутках они начинают на Дальнем Востоке, в Новой Зеландии (Веллингтон), проходя последовательно часовые пояса - в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Москве, Франкфурте-на-Майне, Париже, Цюрихе, Лондоне и заканчивая день в Нью-Йорке и Лос-Анджелесе. **Важное замечание:** Не следует путать график работы FOREX с графиком работы валютных брокеров и бирж, которые не работают по выходным и праздникам.

Отсчет часовых поясов ведется от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич (предместье Лондона). Время носит название мирового или GMT - Greenwich Meridian Time. В зависимости от сезона (летнего или зимнего) время в различных финансовых центрах земного шара будет отличаться от мирового времени GMT на количество часов, приведенных в следующей таблице.

Финансовый центр	Разница в часах GMT	
	зимой	летом
Wellington	+11	+12
Sidney	+9	+10
Tokyo ¹	+9	+9
Hong Kong ¹	+8	+8
Singapore	+7	+8
МОСКВА	+3	+4
Frankfurt	+1	+2
Zurich	+1	+2
Paris	+1	+2
London	0	+1
New York	-5	-4
Chicago	-6	-5
Los-Angeles	-8	-7

Примечание 1: Не переходят на летнее время

Пример: чтобы рассчитать Московское время относительно Гринвичского, нужно к времени GMT зимой прибавить 3 часа, а летом – четыре.

ЗАЧЕМ НУЖНО ЗНАТЬ РАСПИСАНИЯ НА FOREX

Для рационального распределения своих усилий и максимально эффективного использования времени и возможностей, которые дает рынок FOREX, нужно четко понимать механизм его работы, а также знать, когда и где можно ожидать начало его движения, время торговых сессий, снижения активности, и даже перерывов на ланч на ведущих биржах мира. Нужно обращать внимания на время выхода главных экономических показателей ведущих стран, такие важные события, как выступления VIP-персон финансового рынка, таких как, например Алан Гринспис, глава ФРС США, главы ЦБ ведущих стран и других финансовых ньюс-мейкеров.

Однако, не следует уделять этому чрезмерное внимание, и думать, что, узнав какую-нибудь новость (если, конечно эта новость не носит какого-нибудь катастрофического или глобального характера, как, например, начало войны, теракт 11 сентября и т.п.) Вы можете опередить рынок и быстренько успеть сделать верные ставки. Каким бы совершенным программным обеспечением и доступом к новостным потокам Вы не обладали, сомнительно, что даже через Интернет Вы можете иметь более быструю и достоверную информацию, чем та, которой обладают крупные игроки рынка FOREX. И уж тем более, навряд ли Вы в состоянии обладать инсайдерской информацией. Поэтому - ЛЮБУЮ НОВОСТЬ, которую Вы узнали через Интернет, РЫНОК НАВЕРНЯКА УЖЕ ЗНАЕТ.

Следовательно Ваша задача, остается все той же: следовать за рынком, а не пытаться его опередить. Тем более, что очень часто бывает, что оценка рынком какой-нибудь новости бывает и запоздалой, и неадекватной, и прямо противоположной тому, что можно было бы ожидать.

Тем не менее, знать причины, по которым рынок приходит в движение, и уж тем более, быть готовым к тому, что рынок может прийти в движение в определенные дни и часы, несомненно нужно, и полезно. Ведь ни один нормальный человек не в состоянии "быть начеку" 24 часа в сутки, тем более пять дней в неделю, когда FOREX работает и дает нам возможность заработать...

Во всех часовых поясах, в любом из основных мировых торговых центров (Лондон, Франкфурт, Нью-Йорк, Токио, Гонконг, Сидней, и др.) имеются дилеры, готовые немедленно предоставить вам возможность войти в рынок.

Ежедневный оборот рынка FOREX составляет от 1 до 3 триллионов долларов в день, обеспечивая при этом практически неограниченную ликвидность. Из-за огромного ежедневного оборота и постоянной 100% покупательной способности, рынок FOREX по надежности, динамичности, возможности заработка и азарту нельзя сравнить ни с каким другим рынком в мире.

Рабочий день валютных дилеров западных коммерческих банков начинается обычно в 7.30 утра по местному времени. В 8.00 дилеры уже активно заключают сделки. Утренние полчаса обычно посвящаются краткому анализу событий, происшедших на мировых валютных рынках к моменту начала работы. Дилеры пользуются при этом экономическим и техническим анализом поведения рынка, читают аналитические статьи в прессе, обмениваются точками зрения, а также свежими слухами друг с другом и с дилерами других коммерческих банков. На основе разнообразных данных постепенно складывается картина возможного

поведения валютного курса на предстоящий день с разными вариантами вероятности тех или иных событий.

К восьми часам утра рынок, состоящий из индивидуальных дилеров, вырабатывает тактику поведения в целом и начинает включаться в операции мирового валютного рынка, давая новый энергичный импульс движения валютного курса.

Различным территориальным рынкам можно дать следующие характеристики типичной средней активности в течение суток.

Дальний Восток

Здесь наиболее активны сделки на рынке конверсионных операций доллара к японской йене, доллара к евро, евро к йене и доллара к австралийскому доллару. Колебания валютных курсов в это время часто незначительны, но бывают дни, когда валюты, в особенности доллар против йены, совершают головокружительные полеты. Как правило, это дни, когда центральный банк Японии проводит валютную интервенцию. В Москве в это время ночь и утро: до полудня в Москве можно работать с Токио, до обеда с Сингапуром.

Западная Европа

В 7.00 по GMT (10.00 по московскому времени) открывается рынок в европейских финансовых центрах Цюрихе, Франкфурте, Париже, Люксембурге. Однако по-настоящему сильное движение валютного курса доллара к основным валютам начинается после 11.00 по московскому времени, когда открывается лондонский рынок. Это продолжается, как правило, в течение двух-трех часов, после чего, дилеры европейских банков отправляются на ланч и активность рынка слегка снижается.

Северная Америка

Ситуация резко оживляется вновь с открытием рынка в Нью-Йорке в 13.00 по GMT (16-00 MSK), когда начинают утреннюю работу дилеры американских банков, а также возвращаются с ланча европейские дилеры. Валютные дилеры с нетерпением ожидают открытия нью-йоркского рынка, чтобы получить свежие данные о возможном движении курса (в особенности, если европейский рынок был вялым). После закрытия европейского рынка (около 17.00 по GMT 20-00 MSK) агрессивные американские банки, оставшись в одиночестве на "тонком" рынке, способны привести к резкому изменению валютного курса доллара к другим валютам.

Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными, а самый большой объем операций приходится на европейскую сессию. Новозеландская и австралийская сессии считаются самыми спокойными.

1. Для работы по японской иене наиболее характерен активный период с 3-00 до 10-00 (время везде - московское)

2. Для европейских валют два периода активности: с 11-00 до 15-00, и затем - с открытием американской сессии - с 16-00 до 20-00, реже - до 22-00.

3. Будьте предельно внимательны и не поддавайтесь на провокации рынка по понедельникам: по статистике именно в эти дни велика активность непрофессиональных участников рынка, которые пытаются наверстать, как им кажется, передышку выходных.

4. Если Вы играете на внутрисуточных графиках, не рискуйте оставлять открытые ставки на выходные, и тем более, праздничные дни. Очень часто после выходных, если за это время что-нибудь произошло, рынок может открыться по совсем другой цене, "с разрывом", и стоп-лосс вас не спасет, так как брокер закроет вашу сделку по цене открытия, которая может "съесть" Ваш депозит.

5. В периоды, когда большинство крупных участников рынка сворачивает дела, и уходит с рынка, можно столкнуться с явлением, когда оставшиеся игроки используют эту ситуацию "тонкого рынка" для его раскачивания и краткосрочных спекуляций, которые им никогда не удалось бы осуществить в периоды активности других участников - просто не хватило бы ресурсов. Не нужно удивляться, когда, например за два-три часа до закрытия перед Пасхой, рынок вдруг неожиданно безо всяких видимых причин устремляется в заоблачные дали. Как только крупные игроки придут на рынок после праздников, равновесие восстановится... Но кто-то положит себе в карман несколько предпраздничных сотен миллионов долларов. Если Вы, понимая, что происходит, присоединитесь к этому празднику удачи, и вовремя остановитесь, Вас можно будет только поздравить. Однако, если Вы поверите в этот финт в последние 15 минут перед закрытием, и оставите ставку в надежде, что "рынок просто не успел пойти дальше из-за праздников", весьма велика вероятность того, что после их окончания Ваш счет сильно облегчится... Разумеется, это только один из примеров того, как важно понимать, что происходит на рынке.

Время работы рынка FOREX – круглосуточно с ночи воскресенье-понедельник по ночь с пятницы на субботу. Время работы брокеров может немного отличаться друг от друга. Ниже - весьма полезная информация о времени работы бирж и расписания праздников.

Время работы основных мировых бирж в пересчете на московское (MSK) приведено в следующей таблице.

Время московское (MSK)

Регион	Название города	ЗИМНЕЕ ВРЕМЯ		ЛЕТНЕЕ ВРЕМЯ	
		Время открытия	Время закрытия	Время открытия	Время закрытия
ASIA	ТОКИО	03:00	11:00	04:00	12:00
	ГОНГКОНГ	04:00	12:00	05:00	13:00
	СИНГАПУР	04:00	12:00	04:00	12:00
EUROPA	ФРАНКФУРТ	09:00	17:00	09:00	17:00
	ЦЮРИХ	09:00	17:00	09:00	17:00
	ПАРИЖ	09:00	17:00	09:00	17:00
	ЛОНДОН	10:00	18:00	10:00	18:00
AMERICA	НЬЮ-ЙОРК	16:00	24:00	16:00	24:00

	ЧИКАГО	17:00	01:00	17:00	01:00
PACIFIC	ВЕЛЛИНГТОН СИДНЕЙ	00:00 01:00	08:00 09:00	00:00 01:00	08:00 09:00

Во всех часовых поясах, в любом из основных мировых торговых центров (Лондон, Франкфурт, Нью-Йорк, Токио, Гонконг, Сидней, и др.) имеются дилеры, готовые немедленно предоставить вам возможность войти в рынок. Ежедневный оборот рынка FOREX составляет от 1 до 3 триллионов долларов в день, обеспечивая при этом практически неограниченную ликвидность. Из-за огромного ежедневного оборота и постоянной 100% покупательной способности, рынок FOREX по надежности, динамичности, возможности заработка и азарту нельзя сравнить ни с каким другим рынком в мире.

Рабочий день валютных дилеров западных коммерческих банков начинается обычно в 7.30 утра по местному времени. В 8.00 дилеры уже активно заключают сделки. Утренние полчаса обычно посвящаются краткому анализу событий, происшедших на мировых валютных рынках к моменту начала работы. Дилеры пользуются при этом экономическим и техническим анализом поведения рынка, читают аналитические статьи в прессе, обмениваются точками зрения, а также свежими слухами друг с другом и с дилерами других коммерческих банков. На основе разнообразных данных постепенно складывается картина возможного поведения валютного курса на предстоящий день с разными вариантами вероятности тех или иных событий.

К восьми часам утра рынок, состоящий из индивидуальных дилеров, вырабатывает тактику поведения в целом и начинает включаться в операции мирового валютного рынка, давая новый энергичный импульс движения валютного курса.

Различным территориальным рынкам можно дать следующие характеристики типичной средней активности в течение суток.

Дальний Восток

Здесь наиболее активны сделки на рынке конверсионных операций доллара к японской йене, доллара к евро, евро к йене и доллара к австралийскому доллару. Колебания валютных курсов в это время часто незначительны, но бывают дни, когда валюты, в особенности доллар против йены, совершают головокружительные полеты. Как правило, это происходит дни, когда центральный банк Японии проводит валютную интервенцию. В Москве в это время ночь и утро: до полудня в Москве можно работать с Токио, до обеда с Сингапуром.

Западная Европа

В 7.00 по GMT (10.00 по московскому времени) открывается рынок в европейских финансовых центрах Цюрихе, Франкфурте, Париже, Люксембурге. Однако по-настоящему сильное движение валютного курса доллара к основным валютам начинается после 11.00 по московскому времени, когда открывается лондонский рынок. Это продолжается, как правило, в течение двух-трех часов, после чего, дилеры европейских банков отправляются на ланч и активность рынка слегка снижается.

Северная Америка

Ситуация резко оживляется вновь с открытием рынка в Нью-Йорке в 13.00 по GMT (16-00 MSK), когда начинают утреннюю работу дилеры американских банков, а также возвращаются с ланча европейские дилеры. Валютные дилеры с нетерпением ожидают открытия нью-йоркского рынка, чтобы получить свежие данные о возможном движении курса (в особенности, если европейский рынок был вялым). После закрытия европейского рынка (около 17.00 по GMT 20-00 MSK) агрессивные американские банки, оставшись в одиночестве на "тонком" рынке, способны привести к резкому изменению валютного курса доллара к другим валютам.

Американская и азиатская сессии являются самыми агрессивными, а самый большой объем операций приходится на европейскую сессию. Новозеландская и австралийская сессии считаются самыми спокойными.

1.1.5. Календарь праздников

Календарь банковских праздников на рынке FOREX в основных финансовых центрах.

Месяц, число	Лондон GBP	Франкфурт EUR	Токио YEN	Нью-Йорк USD	Цюрих CHF
январь	1	1	1-3; 15	1, трет. понеделник	1
февраль			11	Трет. понедел	
Март	Пасха	Пасха	21	Пасха	Пасха
Апрель	Пасха	Пасха	29	Пасха	Пасха
Май	4, посл. понедел	1, празд. Вознесение Троица	3, 4, 5,	Посл. понедел	8, Вознесение Троица
Июнь		Троица			Троица
Июль			20	4	
Август	Посл. понедел				1
Сентябрь			15, 23	Перв. понедел	
Октябрь		3	10	Втор. понедел	
Ноябрь			3, 23	11, четвертый четверг	
декабрь	25, 26	24-26	23, 31	25	25

На нашем сайте www.forextrader.ru вы можете найти таблицы праздников на текущий год. Такая таблица на 2004 год приведена ниже.

Таблица основных праздников 2004 года на FOREX			
Дата	Страна	Валюта	Название
01.01.04	Australia	AUD	New Year's Day
01.01.04	Canada	CAD	New Year's Day
01.01.04	European Union	EUR	New Year's Day

01.01.04	Japan	JPY	New Year's Day
01.01.04	New Zealand	NZD	New Year's Day
01.01.04	Switzerland	CHF	New Year's Day
01.01.04	United Kingdom	GBP	New Year's Day
01.01.04	United States	USD	New Year's Day
02.01.04	Japan	JPY	New Year's Extra Day
02.01.04	New Zealand	NZD	New Year's Extra Day
02.01.04	Switzerland	CHF	New Year's Extra Day
03.01.04	Japan	JPY	New Year's Extra Day
15.01.03	Japan	JPY	Coming of Age Day
19.01.04	United States	USD	Martin Luther King Day
26.01.04	Australia	AUD	National Day
06.02.04	New Zealand	NZD	Waitangi (National Day)
11.02.04	Japan	JPY	National Foundation Day
16.02.04	United States	USD	President's Day
20.03.04	Japan	JPY	Spring Equinox Day
09.04.04	Australia	AUD	Good Friday
09.04.04	Canada	CAD	Good Friday
09.04.04	European Union	EUR	Good Friday
09.04.04	New Zealand	NZD	Good Friday
09.04.04	Switzerland	CHF	Good Friday
09.04.04	United Kingdom	GBP	Good Friday
12.04.04	Australia	AUD	Easter Monday
12.04.04	Canada	CAD	Easter Monday
12.04.04	European Union	EUR	Easter Monday
12.04.04	New Zealand	NZD	Easter Monday
12.04.04	Switzerland	CHF	Easter Monday
12.04.04	United Kingdom	GBP	Easter Monday
26.04.04	Australia	AUD	Anzac Day
26.04.04	New Zealand	NZD	Anzac Day
29.04.04	Japan	JPY	Day of the Nature
03.05.04	Japan	JPY	Constitution Day
03.05.03	United Kingdom	GBP	May Bank Holiday
04.05.04	Japan	JPY	Citizen's Day of Rest
05.05.04	Japan	JPY	Children's Day
20.05.04	Switzerland	CHF	Ascension Day
24.05.04	Canada	CAD	Victoria Day
31.05.04	Switzerland	CHF	Whit Monday
31.05.04	United Kingdom	GBP	Spring Bank Holiday
31.05.04	United States	USD	Memorial Day
07.06.04	New Zealand	NZD	Queen's Birthday
14.06.04	Australia	AUD	Queen's Birthday
01.07.04	Canada	CAD	National Day
05.07.04	United States	USD	Independence Day
19.07.04	Japan	JPY	Sea's Day
01.08.04	Switzerland	CHF	National Day
30.08.04	United Kingdom	GBP	Summer Bank Holiday

06.09.04	Canada	CAD	Labour Day
01.09.04	United States	USD	Labour Day
20.09.04	Japan	JPY	Day of Senior Citizens
23.09.04	Japan	JPY	Autumn Equinox Day
06.10.03	Australia	AUD	Labour Day
11.10.04	Canada	CAD	Canadian Thanksgiving Day
11.10.04	Japan	JPY	Health-Sports Day
11.10.04	United States	USD	Columbus Day
03.11.04	Japan	JPY	National Culture Day
11.11.04	Canada	CAD	Remembrance Day
11.11.04	United States	USD	Veterans' Day
23.11.04	Japan	JPY	Labour Thanksgiving Day
23.12.04	Japan	JPY	Birthday of the Emperor
25.11.04	United States	USD	Thanksgiving Day
27.12.04	Australia	AUD	Christmas
27.12.04	Canada	CAD	Christmas
27.12.04	New Zealand	NZD	Christmas
27.12.04	United Kingdom	GBP	Christmas
28.12.04	Australia	AUD	Boxing Day
28.12.04	Canada	CAD	Boxing Day
28.12.04	New Zealand	NZD	Boxing Day
28.12.04	United Kingdom	GBP	Boxing Day
31.12.04	Japan	JPY	New Year's Eve

1.2. Основы маржинальной торговли валютами

1.2.1. Валюты и котировки

1.2.1.1. Котировка и спрэд

Котировка - это стоимость единицы одной валюты (называемой базовой), выраженная в единицах другой валюты (называемой котируемой). В обозначении торгуемой пары валют (например, USD/DEM) базовая валюта записывается первой, котируемая - второй. Котировка состоит из двух цифр. Первая цифра - бид (Bid) - цена, по которой клиент может продать базовую валюту, вторая - аск (Ask или Offer) - цена, по которой клиент может купить базовую валюту за котируемую. Разница между этими курсами, называется спрэдом (spread). Размер спрэда зависит от рассматриваемой пары валют, от суммы сделки и от состояния рынка.

Минимальное изменение котировки называется пунктом или на сленге трейдеров - пипсом (Point, Pips). Разные инструменты (пары валют) котируются с разной точностью, т.е. с разным количеством десятичных знаков в котировке. Большинство валют котируются с точностью до 0.0001, некоторые, например, иена и ее кроссы - с точностью до 0.01. Так как старшие цифры котировки (Big Figure) меняются довольно медленно, котировка, как правило, дается сокращенно: EUR 60/65, что означает, например, EUR/USD 1.2660/1.2665.

Пример

Котировка USD/CHF 1.6630/35 означает, что клиент может продать доллары по цене 1.6630 швейцарских франков за 1 USD;
 клиент может купить доллары по цене 1.6635 швейцарских франков за 1 USD;
 спрэд равен 5 пунктам;
 базовая валюта - USD, котируемая - CHF.

Котировка GBP/USD 1.6310/15 означает, что клиент может продать фунты по цене 1.6310 долларов за 1 GBP;
 клиент может купить фунты по цене 1.6315 долларов за 1 GBP;
 спрэд равен 5 пунктам;
 базовая валюта - GBP, котируемая - USD.

1.2.1.2. Прямая и обратная котировка

Прямая котировка - количество национальной валюты за одну единицу иностранной.

Обратная котировка - количество иностранной валюты за единицу национальной.

Использование прямой и обратной котировки имеет историческое обоснование. Основной мировой резервной валютой является американский доллар, поэтому для большинства валют используются котировки типа USD/JPY, USD/CHF, т.е. доллар является базовой валютой. Однако в котировке фунта стерлингов (GBP/USD) фунт является базовой валютой, а доллар - котируемой. Аналогичным образом котируются валюты бывших английских колоний: австралийский доллар (AUD/USD) и новозеландский доллар (NZD/USD). Европейская валюта евро также котируется к американскому доллару как базовая (EUR/USD). Это надо знать, так как часто в информационных системах в записи пары валют сокращают USD, т.е. USD/CHF обозначают как CHF, а GBP/USD обозначают как GBP, EUR/USD обозначают как EUR.

1.2.1.3. Направление подорожания / подешевления валют

Отсутствие единообразия в котировках разных валют доставляет определенные неудобства, особенно для начинающих. Так, для фунта и для евро (прямая котировка) увеличение курса (движение графика вверх) означает подорожание этих валют и подешевление доллара. А для марки, франка, иены (обратная котировка) увеличение курса (движение графика вверх) означает подешевление этих валют и подорожание доллара. В общем случае, вверх по графику дорожает базовая валюта, дешевет котируемая.



На рисунке: EUR дорожает, USD дешевеет



На рисунке: USD дорожает, CHF дешевеет.

Для получения прибыли от сделки необходимо купить дешевле (ниже по графику) и продать дороже (выше по графику), причем последовательность этих действий значения не имеет, т.е. можно сначала продать выше, а затем купить ниже. Впрочем, в подавляющем большинстве случаев на практике для удобства клиентов брокерские фирмы настраивают свое программное обеспечение таким образом, чтобы клиент совершал как можно меньше ошибок:

Так, если курс идет вверх, то в таких программах в любом случае следует проводить операцию “BUY” – покупать. При этом в случае прямых валют осуществляется операция покупки базовых валют (например, для GBP/USD – осуществляется покупка фунтов за доллары), а для обратных – например, для швейцарского франка USD/CHF, - осуществляется покупка долларов за швейцарские франки.

Если курс идет вниз, то все происходит, наоборот – в любом случае (только для программного обеспечения брокеров, настроенного соответствующим образом) осуществляется операция “SELL” – продать. Для прямых валют осуществляется операция продажи базовых валют (например, для GBP/USD – осуществляется продажа фунтов за доллары), а для обратных – например, для швейцарского франка USD/CHF, - осуществляется продажа долларов за швейцарские франки.

1.2.1.4. Кросс-курсы

Валютные операции на рынке FOREX осуществляются не только с долларом. Курс обмена между валютами без участия доллара называют кросс-курсом. Наибольшую значимость и наибольшие объемы торговли имеют следующие кросс-курсы: EUR/GBP, EUR/JPY, EUR/CHF, GBP/JPY, GBP/CHF и другие.

Кросс-курсы можно рассчитать через курсы к доллару участвующих в них валют. Есть три варианта вычисления кросс-курсов в зависимости от того, базовой или котируемой по отношению к доллару являются валюты, составляющие кросс.

Пример

1. $CHFJPY = USDJPY / USDCHF$
2. $GBPCHF = GBPUSD / USDCHF$
3. $EURGBP = EURUSD / GBPUSD$

1.2.1.5. Коды валют

Символ
Код валюты
Название валюты
Жаргон

\$
USD
Доллар США
Green back, Buck

€
EUR
Евро

¥
JPY (YEN)
Японская иена

£
GBP (STG)
Английский фунт стерлингов
Cable

CHF (SFR)
Швейцарский франк
Swiss, Swissy

FRF
Французский франк
Paris

SEK
Шведская крона
Stokie

A\$
AUD
Австралийский доллар
Aussie

C\$
CAD
Канадский доллар

NZD
Новозеландский доллар
Kiwi

XAU
Золото (Спот)

XAG
Серебро (Спот)

1.2.2. Заключение сделок и расчет прибыли

1.2.2.1. Заключение сделок

Заключение сделки состоит из нескольких этапов: запрос котировки, получение котировки, подача команды, подтверждение сделки. При запросе нужно указать интересующую пару валют (инструмент) и сумму сделки. При этом не следует сообщать брокеру о своих намерениях - покупка или продажа.

После получения котировки нужно дать команду Buy (купить) или Sell (продать) или Out (отбой, ничего). Решение нужно принять заранее, так как ответ нужно дать в течение секунд - цены на рынке постоянно меняются и брокер может отменить котировку и предложить другую. Затем брокер подтвердит заключение сделки, после чего ее уже нельзя отменить.

На рынке Форекс принято заключать сделки, указывая сумму в базовой валюте, причем обычно сумма сделки является кратной 100 000 (один лот). Однако иногда допускается работать нестандартно - указывая сумму в котируемой валюте или заключая сделки на "некруглые" суммы. Например, компания Forexite это позволяет при торговле через Интернет.

1.2.2.2. Открытая позиция

Открытая позиция - это состояние, когда трейдер купил или продал валюту и его позиция еще не закрыта. В это время она подвержена риску, изменение курсов валют ежесекундно влияет на состояние его счета. В это время он может получить прибыль или убыток от изменения курсов валют. Если трейдер провел операцию покупки валюты, то говорят, что у него длинная позиция (Long - лонг). Если продал - короткая позиция (Short- шорт).

Состояние, когда нет открытой позиции, трейдеры часто называют "сквер" или "я в сквере". Эти жаргонные выражения произошли от английского слова Square.

Пример

Открытие позиции. Если заключена сделка Buy 100 000 GBP по курсу 1.6200 и, соответственно, Sell 162 000 USD, то возникла длинная позиция по фунту (или можно сказать по GBP/USD) и короткая позиция - по доллару.

Закрытие позиции. Если теперь заключить сделку Sell 100 000 GBP, то тем самым позиция будет закрыта. При этом будет получена прибыль или убыток, в зависимости от курса закрытия.

1.2.2.3. Расчет прибыли или убытка

Если Вы купили товар (валюту) по одной цене, затем продали его по другой, то прибыль или убыток составит разницу между ценой продажи и ценой покупки умноженной на сумму сделки.

Прибыль или убыток = Сумма сделки x (Цена продажи - Цена покупки)

Несколько замечаний.

1. Результат расчетов по этой формуле выражается в котируемой валюте.
2. Сумма сделки в этой формуле должна быть выражена в базовой валюте, причем сумма проданной и купленной базовой валюты должна быть одинакова.
3. Если имеется прибыль от операции, то после расчетов будет получен положительный результат, если потери - отрицательный.
4. Результат не зависит от того, как проводилась операция: сначала покупка, а затем продажа или наоборот.

Пример

Допустим, текущая котировка EUR/USD 1.2650/55 и Вы играете на повышение, т.е. прогнозируете, что Евро будет расти. Вы открываете позицию покупкой Евро по 1.2655. Через какой-то промежуток времени, допустим, при достижении курса 1.2675, Вы решаете закрыть позицию. Прибыль или убыток = 100 000 * (1.2675 - 1.2655) = 200 USD.

1.2.3. Маржинальная торговля

1.2.3.1. Особенности маржинальной торговли

Сделки на рынке FOREX осуществляются по принципу маржинальной торговли. Маржинальная торговля имеет ряд особенностей, которые и сделали ее столь популярной.

Небольшой стартовый капитал позволяет осуществлять сделки на суммы, многократно (в десятки и сотни раз) его превышающие. Это превышение называют рычагом (Leverage).

Торговля проводится без реальной поставки денег, что сокращает накладные расходы и дает возможность открывать позиции как покупкой, так и продажей валюты (в том числе отличной от валюты депозита).

1.2.3.2. Депозит и кредитное плечо

Открытие счета и внесение денег на депозит (внесение маржи) - первое, что Вы должны сделать перед началом проведения торговых операций. Назначение депозита - гарантия компенсации возможных потерь.

Одним из условий торговли является кредитное плечо (Leverage) - коэффициент, показывающий, во сколько раз размер открытой позиции может превышать размер депозита. У разных компаний размер кредитного плеча разный, но обычно он находится в диапазоне от 10 до 100. Причем плечо на выходные дни зачастую меньше, чем в рабочие.

Пример

Страховой депозит равен 5 000 USD, плечо 1:100. При данных условиях клиент может открыть позицию, размер которой не превышает 500 000

USD (= 5 000 * 100) или эквивалент в другой валюте.

Если же он открыл позицию не 500 000, а 100 000 USD, то он задействовал не весь свой депозит. Свободные средства 4 000 (= 5 000 - 100 000 / 100) могут быть использованы для открытия других позиций.

1.2.3.3. Дата валютирования (Value Date)

Любая сделка на рынке Форекс имеет так называемую дату валютирования (Value Date) - дату поставки валют. Большинство сделок на Форекс являются спотовыми (Spot), т.е. согласно этому условию торговли, валюта поставляется на второй рабочий день после заключения сделки. При этом возможен как вариант реальной поставки валюты, так и вариант без реальной ее поставки

1.2.3.4. Торговля без реальной поставки

Схема маржинальной торговли предполагает торговлю без реальной поставки валюты. Когда клиент желает продать большую сумму какой-нибудь валюты, ему выдается кредит в этой валюте на эту сумму. А купленная клиентом валюта размещается на депозит. Это позволяет работать с разными валютами (а не только с валютой депозита) и на покупку и на продажу. Этот кредит и депозит являются беспроцентными, если позиция закрыта в тот же день. Такое кредитование (и размещение депозита) выполняются автоматически по условиям торговли и без всякого специального оформления.

Несмотря на такое кредитование, банк или брокер это выполняющий, не участвует в прибылях клиента - вся прибыль и все убытки от торговых операций принадлежат клиенту. Таким образом, при маржинальной торговле поставка валют заменяется обязательством закрыть позицию обратной сделкой. А когда позиция закрыта, происходит зачисление на счет клиента (реальная поставка) только полученной прибыли или убытка.

Если к концу дня позиция не закрыта, то происходит перенос обязательств (позиций) на следующую дату валютирования с помощью Roll-over.

1.2.3.5. Перенос открытой позиции (Roll-over)

Ролловер (Roll-over или Swap Tom/Next) состоит из двух противоположных по направлению сделок с одинаковой суммой, разными датами валютирования (Том - завтра и Spot - второй рабочий день) и чуть-чуть отличающимися курсами. Ролловер - это искусственное закрытие имеющейся открытой позиции на определенную дату валютирования и одновременное открытие такой же позиции на следующую дату валютирования по ценам, отражающим разницу процентных ставок между рассматриваемыми валютами.

В зависимости от направления позиции (Buy или Sell) клиент получает или платит некоторую сумму за перенос позиции (от нескольких десятых пункта до нескольких пунктов). Когда позиция переносится с пятницы на понедельник (имеются в виду даты валютирования), эта сумма увеличивается примерно в три раза.

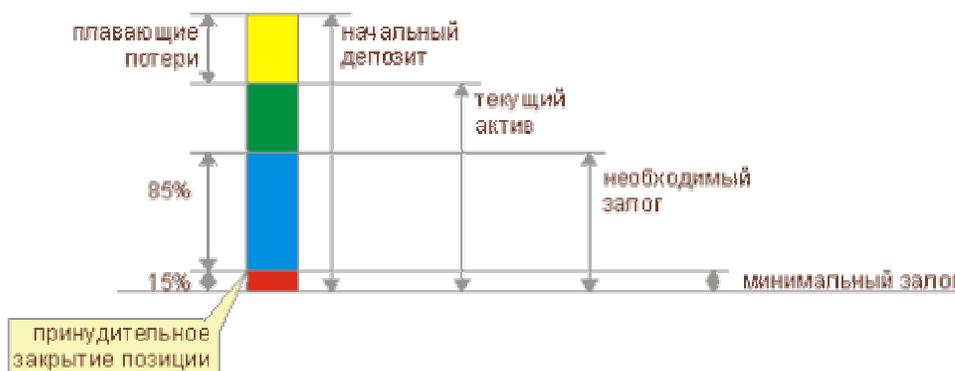
Почему клиент платит или получает за перенос позиции? Потому что при заключении сделки он получил кредит в валюте, которую продает, и должен платить за это проценты. В то же время он разместил на депозит купленную валюту и должен получать проценты по этому депозиту. Процентные ставки по валютам отличаются, поэтому возникает разница, которая и учитывается при переносе позиции. Если клиент продал валюту с большей процентной ставкой, то он будет платить за перенос позиции. Если же он купил валюту с большей процентной ставкой, то брокер заплатит ему за перенос позиции.

Обычно ролловер выполняется автоматически в начале суток, предшествующих дате валютирования.

1.2.3.6. Принудительное закрытие позиции

При наличии открытой позиции текущий остаток на торговом счете (или актив, Equity - сумма депозита и текущей прибыли/убытка) постоянно меняется в соответствии с изменениями валютных курсов. Ваш банк или брокер постоянно отслеживает состояние Вашего счета. Это делается для того, чтобы не позволить Вам потерять больше, чем Вы разместили на депозит - в противном случае брокеру придется взять на себя часть Вашего убытка.

Необходимый залог - это часть депозита, необходимая для открытия и поддержания позиции (= Позиция / Рычаг). Минимальный уровень залога - это предельное значение депозита (обычно выражаемое в процентах от необходимого залога), при достижении которого брокер принудительно закрывает позицию клиента по текущему курсу. У разных брокеров значение минимального уровня залога разное - от 50% до 10% от необходимого залога. Чтобы не допустить принудительного закрытия, не следует открывать слишком большие позиции для Вашего депозита, следует вовремя закрывать убыточные позиции, рекомендуется выставлять Стоп ордера или своевременно пополнять депозит.



Пример

Страховой депозит 10 000 USD. Кредитное плечо 100. Минимальный уровень залога 15% от необходимого.

Клиент купил 500 000 USD против CHF по курсу 1.7020, рассчитывая на укрепление доллара.

Необходимый залог для этой позиции равен 5 000 USD (= 500 000 / 100).

Минимальный уровень залога равен 750 USD (= 0.15 * 5 000).

При падении курса на 1.6710 нереализованный убыток составит 9 276 USD ($= 500\,000 * (1.7020 - 1.6710) / 1.6710$) и актив, соответственно, составит 724 USD ($= 10\,000 - 9\,276$), что меньше минимального уровня залога.

В данном случае брокер будет вынужден закрыть позицию клиента по текущему курсу.

1.2.4. Стоп и Лимит Ордера

Заключить сделку по покупке/продаже валюты можно не только путем запроса котировки и подачи команд Buy или Sell ("Покупаю" или "Продаю") по рыночной цене, но также и путем размещения ордеров - заказов на покупку/продажу определенной валюты по заранее выбранному курсу. Ордера бывают двух типов: Стоп ордер (Stop Order) и Лимит ордер (Limit Order); их следует отличать от ордеров Stop Loss (Stop), и Limit (Take Profit), размещаемых для закрытия уже открытых позиций или ордеров.

1.2.4.1. Стоп ордер (Stop Order)

Стоп ордер - это заказ на совершение сделки по менее выгодному курсу, чем есть на рынке в момент размещения ордера (т.е. по более низкому курсу для продажи или более высокому - для покупки). Стоп ордер используется для ограничения возможных убытков ("Stop Loss") или для фиксирования части прибыли ("Stop Profit") по открытой позиции в случае неблагоприятного движения курса; или для открытия новой позиции при пробитии курсом определенного уровня.

Пример

Допустим, сейчас котировка USD/JPY равна 119.20/25. Трейдер открывает позицию Buy 100 000 USD/JPY по курсу 119.25 и размещает Stop Order Sell 100 000 USD/JPY по курсу 118.75. Теперь он знает, что если курс USD/JPY упадет до 118.75, то его позиция будет автоматически закрыта брокером, что предотвратит дальнейшие потери. В этом случае трейдер получит убыток 50 000 JPY.

1.2.4.2. Лимит ордер (Limit Order)

Лимит ордер - это заказ на совершение сделки по более выгодному курсу, чем есть на рынке в момент размещения ордера (т.е. по более высокому курсу для продажи или более низкому - для покупки). Лимит ордер используется для фиксирования прибыли ("Take Profit") или убытка в случае благоприятного движения курса; или для открытия новой позиции.

Пример

Допустим, сейчас котировка USD/JPY равна 119.20/25. Трейдер открывает позицию Buy 100 000 USD/JPY по курсу 119.25 и размещает Limit Order Sell 100 000 USD/JPY по курсу 120.25. Теперь он знает, что если курс USD/JPY достигнет 120.25, то его позиция будет автоматически закрыта брокером. В этом случае трейдер получит прибыль 100 000 JPY.

1.2.4.3. OCO (One Cancels Other)

При размещении пары ордеров (Stop и Limit), этой паре может быть назначен признак OCO (One Cancels Other - один отменяет другой). В таком случае, при исполнении одного ордера, второй автоматически отменяется.

Пример

Допустим, сейчас котировка USD/JPY равна 119.20/25. Трейдер открывает позицию Buy 100 000 USD/JPY по курсу 119.25 и размещает два OCO ордера:

Стоп ордер: Sell 100 000 USD/JPY по курсу 118.75;

Лимит ордер: Sell 100 000 USD/JPY по курсу 120.25.

Теперь трейдер знает, что если курс USD/JPY упадет до 118.75, то его позиция будет закрыта (с убытком), а теперь уже не нужный Limit Order будет отменен автоматически.

Если же курс USD/JPY достигнет 120.25, то его позиция будет закрыта (с прибылью), а теперь уже не нужный Stop Order будет отменен автоматически.

1.2.4.4. GTC (Good Till Cancelled)

Ордера могут иметь признак GTC (Good Till Cancelled - действителен до отмены). Ордер с таким признаком остается обязательным к исполнению до тех пор, пока клиент его не отменит. В отличие от этого иногда используется Day order - ордер, который автоматически отменяется в конце торгового дня (для FOREX это закрытие торговли в Нью-Йорке). Так как при работе на рынке FOREX используются практически только ордера GTC, то этот признак считается установленным по умолчанию.

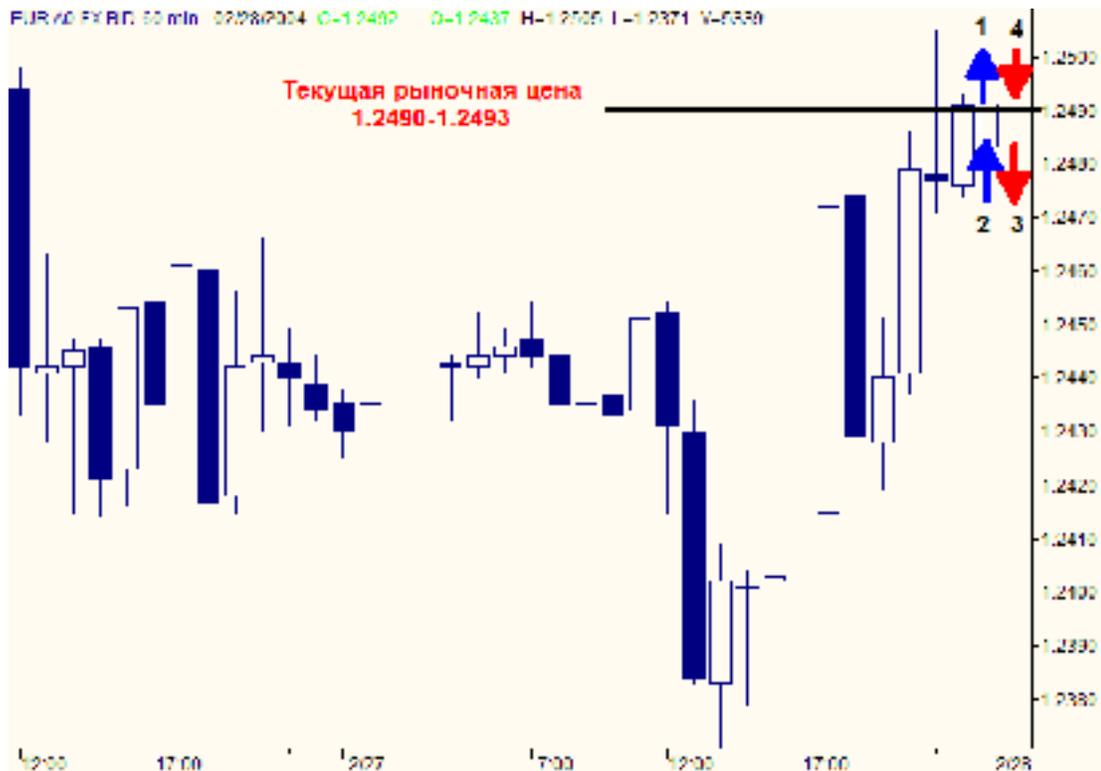
1.2.4.5. Ордер и позиция

Необходимо понимать, что размещенный ордер не имеет прямой связи с открытой позицией. Например, если был размещен ордер для закрытия позиции, но затем позиция была закрыта до исполнения ордера, то ордер остается действительным и если он сработает, то будет открыта новая позиция. Поэтому нужно внимательно относиться к размещению ордеров, контролировать их исполнение и вовремя отменять ненужные.

При торговле через Интернет отслеживание ордеров не составляет проблемы - они видны на экране компьютера в соответствующей форме. А при работе по телефону рекомендуется каждый раз в конце дня позвонить дилеру и сверить открытую позицию и размещенные ордера, особенно если в течение дня велась интенсивная торговля.

ПРИМЕР

Рассмотрим возможное размещение различных ордеров на примере EUR по состоянию на 28.02.04.



Текущая рыночная цена составила 1.2490-93 (котировки брокера CMS-FOREX).

Вы имеете возможность осуществить покупку по рыночной цене 1.2493 (сделка BUY), продажу по рыночной цене 1.2390 (сделка SELL), или выставить ордера:

- Stop Buy по цене 1.2498 и выше (стрелка 1 на графике)
- Limit Buy по цене 1.2488 и ниже (стрелка 2 на графике)
- Stop Sell по цене 1.2485 и ниже (стрелка 3 на графике)
- Limit Sell по цене 1.2495 и выше (стрелка 4 на графике)

А вот так выглядит возможность осуществления всех вышеперечисленных сделок в торговом терминале CMS-FOREX.

Quotes	BID	ASK
EUR USD	1.2490	1.2493
Buy: 1,2493 Sell: 1,2490 EntryStop Buy 1,2498 EntryLimit Buy 1,2488 EntryStop Sell 1,2485 EntryLimit Sell 1,2495		

Нажав правой кнопкой мышки на котировке валюты в торговом терминале, вы получаете возможность выбрать любой из вышеперечисленных вариантов сделки. Удобно, не правда ли?

У разных брокеров, величина, на которую отличается от рыночной, цена, по которой вы можете выставить стоп-ордера, может быть различной. От 5 пунктов (у CMS) вплоть до 20 пунктов (у некоторых российских «брокеров»). Понятно, что чем выше эта величина, тем в более невыгодные условия торговли вы попадаете.

1.2.4.6. Исполнение ордеров и проскальзывание (Slippage)

Лимит ордер исполняется, когда курс на рынке достигает указанного в ордере значения.

Стоп ордера могут исполняться по-разному у разных брокеров. Один вариант: исполнение ордера точно по указанному в нем курсу, когда этот курс достигнут на рынке. Именно так исполняются ордера в компании CMS. Второй вариант: ордер исполняется по котировке, следующей (по времени) за указанной в ордере - эта котировка может отличаться от заказанной на несколько пунктов. Это явление называют Slippage (проскальзывание).

Если Стоп ордер оставлен на выходные дни и произошли серьезные события, влияющие на курсы валют, то курсы открытия рынка могут сильно отличаться от курсов закрытия. При этом Стоп-ордер может быть исполнен с большим проскальзыванием (Slippage) - несколько десятков или даже сотен пунктов. Поэтому размещение ордеров перед выходными или праздниками – весьма рискованно.

Размещая ордера, нужно помнить, что ордера на покупку исполняются, когда рыночный курс покупки (Market Offer), а не продажи (Market Bid), график которого обычно изображают в информационных системах, достигает указанного в ордере значения.

1.2.4.7. Достоинства и недостатки маржинальной торговли с использованием “LEVERAGE”

Бурное развитие Интернета и международного валютного рынка в середине 1990-х годов привело к тому, что в практическую торговлю валютой с

целью извлечения дохода, были вовлечены сотни миллионов частных инвесторов. Возможность совершать сделки с валютой не только в обменном пункте банка, но и напрямую на бирже, минуя посредников, привлекла на этот рынок средства многочисленных инвесторов, повысив его ликвидность. Именно по этой причине FOREX превратился в универсальный, высокодоходный, открытый и наиболее ликвидный рынок в мире.

Причем, доходность операций на FOREX на несколько порядков выше, чем операций в обменных пунктах. Это стало возможным с изобретением механизма маржинальной торговли, который за считанные годы привел к образованию целых институтов торговли валютой, помогающих мелким инвесторам оперировать на FOREX наравне с крупными игроками, определяющими состояние международной экономики и политики: национальными банками, крупными инвестиционными компаниями и другими финансовыми структурами, ворочающими миллиардами долларов.

Счастье мелкого инвестора работать на FOREX обязано всего лишь так называемому плечу, или по-простому, по-английски – Leverage. Маржинальная торговля с использованием Leverage является основой всей деятельности на рынке FOREX.

Самый распространенный размер плеча на FOREX для инвесторов, оперирующих суммами от 300 до 10-15 тысяч долларов – 1:100. Что происходит с вашими денежками, когда вы, открыв счет у брокера, начинаете покупать и продавать валюту? Что означает это плечо?

Купив, к примеру, один стандартный лот, вы фактически приобрели за тысячу долларов вашего депозита у брокера в сто раз больше: $1000 \times 100 = 100.000$ долларов и обменяли их на Евро. Но реально в руки эти деньги вы получить не можете, пока что еще не изобретен иной механизм такой реальной сделки, кроме грабежа. В этом-то и суть маржинальной торговли: вы приобретаете за эти 100.000 американских долларов, которые вам дают в беспроцентный кредит, то количество Евро, которое вы сможете себе позволить по курсу, существующему на FOREX-рынке в мгновение совершения сделки. И если в обменнике банка курс меняется два раза в день, то на FOREX – ежеминутно, а иногда и ежесекундно. И если к примеру, вам повезло (или вы такой умный) и сейчас вы купили к примеру, 78 740 Евро по курсу 1.27, то через 5 минут, увидев что курс уже 1.2730, вы можете продать 78 740 Евро, получив на счет сумму 100236 долларов. Но поскольку 100000 вам как бы дали в кредит, то вы их обязаны вернуть, а ваш «навар» составляет 236 долларов.

Так что, собственно, «плечо» само по себе – просто инструмент, позволяющий оперировать на рынке FOREX значительными суммами, и получать серьезные прибыли, работая с очень небольшим по меркам FOREX, капиталом. Есть ли риск? Конечно, есть. Но мера этого риска – это ваш выбор. Если ваш капитал 10000\$, то вы имеете право рисковать в одной сделке не более чем 3% своего капитала, то есть, в переводе на реалии конкретной сделки – вы можете позволить себе в рамках умеренно-рискованной стратегии торговли поставить стоп-лосс в 30 пунктах от цены (если вы работаете с одним лотом). При этом, если вам не повезет, и вы проиграете – то не более 300\$. Но если у вас «поехала крыша» и вы возьмете не один лот на этих условиях, а, к

примеру, пять, то ваш потенциальный проигрыш (при стоп-лоссе в 30 пунктах от цены) уже составит 1500\$ или 15% капитала. И плечо здесь не причем. Вы или допускаете бесшабашную игру, или четко следите за тем, что вы можете себе позволить или нет. А если вам не нравится риск – так и не надо торговать на FOREX – положите деньги в Сбербанк и получите свои несчастные 12-17% годовых. Никакого плеча, никакого риска, никакого шампанского. И не надо стенать по поводу жутких рисков. Они на FOREX есть, и ничего с этим не поделаешь. Хотите их уменьшить – копите опыт, деньги, и как только у вас наберется лишних 30000 долларов – вы без труда найдете брокерскую компанию с «плечом» от 1:50 к 1:30. Серьезные брокерские компании работают именно с такими суммами и именно с такими «плечами».

Однако, на рынке достаточно распространено предоставление плеча и более чем 1:100. Например, компания GCI (<http://www.gcitradings.com>) предоставляют возможность торговли своим клиентам \$500 за стандартный лот для всех инструментов, что эквивалентно приблизительно 0.5% маржи или плечу 1:200. И вот такое плечо, конечно, несет в себе потенциально значительно более высокие риски, чем даже значительно более распространенное 1:100. Но опять – предъявлять претензии нужно не к брокеру, а, прежде всего, к самому себе. Если вы можете себе позволить подобные риски с точки зрения управления капиталом, и достаточно уверенно чувствуете себя на рынке, то почему нет? Ведь такое плечо не только несет большие риски – но и большие прибыли. А значит – кто не рискует – не пьет шампанского.

Разберитесь в себе и своем капитале: если вы хотите, можете и умеете рисковать, и побеждать – вам никакое «плечо» не страшно. Если же вы предпочитаете консервативную торговлю с меньшим риском, и у вас есть рискованный капитал в размере не менее 30-50 тысяч долларов – то вы должны выбрать надежного солидного брокера, предоставляющего плечо 1:30. Если же у вас в «закромах» сотни миллионов долларов, то вам и это плечо не нужно – вы можете торговать на FOREX как крупный игрок – через свой собственный банк.

2. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ И АНАЛИЗ РЫНКА

2.1. Введение в фундаментальный анализ

Самой важной и сложной составляющей валютного дилинга является умение проводить анализ тенденций изменения рынка, и, соответственно, предугадывать, какие именно факторы и каким образом повлияют на курсы валют. В движении цен заложены как возможности быстрого получения прибыли, так и обратное - возможности быстрых и значительных убытков. Поэтому правильное прогнозирование движений рынка, оценка тех или иных событий, а также манипуляция слухами и ожиданиями - необходимая составная часть работы брокера или дилера и залог его успешной деятельности. Существует огромное число факторов, воздействующих как на весь валютный рынок в целом, так и на отдельные валюты.

Существуют два основных способа анализа ситуации на рынке - фундаментальный и технический. Первый занимается оценкой ситуации с точки зрения политической, экономической и финансово-кредитной

политики. Второй основывается на методах графического исследования и анализа, основанного на математических принципах.

В рамках фундаментального анализа изучаются различные сообщения о валютно-финансовых событиях в мире, явления политической и экономической жизни как отдельных стран, так и мирового сообщества в целом, которые могут оказать влияние на развитие валютного рынка, проводится анализ, к какому изменению в курсах валют они могут привести. Здесь важным оказывается информация о работе бирж и крупных компаний типа market-makers, учетные ставки центральных банков, экономический курс правительства, возможные перемены в политической жизни страны, а также всевозможные слухи и ожидания. Фундаментальный анализ - одна из самых сложных частей - и в то же время, одна из ключевых частей работы на валютном рынке. Проводить фундаментальный анализ гораздо сложнее, чем какой-либо иной, поскольку одни и те же факторы оказывают в различных условиях неодинаковое влияние на рынок, или могут из решающих стать абсолютно незначительными. Необходимо знать взаимосвязь и взаимное влияние двух различных валют, отражающие связи между различными государствами, историю развития валют, определять совокупный результат тех или иных экономических мер и устанавливать связь между абсолютно несвязанными на первый взгляд событиями. Кроме каких-то изначальных и наиболее формальных правил, здесь в наибольшей степени требуется опыт работы на валютном рынке.

Фундаментальные факторы оцениваются, как правило, с двух позиций:

- с точки зрения влияния на официальную учетную ставку;
- с точки зрения состояния национальной экономики страны.

2.2. Фундаментальные факторы, влияющие на рынок FOREX

В целом фундаментальный анализ выделяет четыре группы факторов, непосредственно влияющих на рынок:

- экономические;
- политические;
- слухи и ожидания;
- форс-мажор.

Классификация новостей по степени их ожидаемости:

- **случайные и неожиданные** - обычно новости политического и природного происхождения, реже экономического (политическая нестабильность в стране, войны, стихийные бедствия и т.п.);
- **планируемые и ожидаемые** - обычно новости экономического, реже политического характера.

Экономическая группа факторов и ее влияние на рынок валют базируется на аксиоме, что любая валюта является производной от экономического развития страны и ее стоимость может регулироваться при помощи определенных экономических мер.

Экономическую группу факторов влияния на рынок можно разбить на следующие составляющие:

- данные об экономическом развитии страны;
- торговые переговоры;
- заседания центральных банков;
- любые изменения денежно-кредитной политики;
- заседания большой семерки, экономических или торговых союзов;
- выступления глав центральных банков, глав правительств, видных экономистов по поводу ситуации на рынке валют, изменении экономической политики, экономической ситуации в стране или их прогнозы;
- интервенции;
- сопредельные рынки;
- спекуляции.

Рассмотрим каждую группу более подробно.

2.3. Данные экономического развития страны.

Принцип воздействия настоящей подгруппы базируется на аксиоме, что стоимость любой валюты является производной от состояния развития экономики данной страны. Стабильность развития экономики определяет интерес иностранных инвесторов к капиталовложениям в нее и, соответственно, спрос на определенную валюту. Они включают в себя такие ключевые показатели как торговый и платежный балансы, темпы инфляции, безработицу, валовой национальный продукт и т.п.

На рынке FOREX выработана единая система котировок валют через американский доллар. Таким образом, развитие американской экономики и стоимость американского доллара является важным, если не решающим, фактором, определяющим направленность рынка, общим для основных валют. Поэтому главное внимание валютных брокеров или дилеров направлено на американский доллар и на его „поведение“, вызывающее определенные реакции со стороны других валют. Правда, это отнюдь не уменьшает влияние других факторов - политики национальных банков или влияние смежных рынков, о которых речь вкратце пойдет ниже. Ежемесячно или ежеквартально в Соединенных Штатах публикуются основные показатели экономического развития.

Таблица 2.3.1. Влияние фундаментальных факторов на изменение курса национальной валюты.

Название показателя	Степень	Изменение	Изменение
---------------------	---------	-----------	-----------

	важности	показателя	курса нац. валюты
Дефицит торгового баланса (Trade deficit)	1	рост	снижение
Дефицит платежного баланса (Payment deficit)	1	рост	снижение
Индексы инфляции: индекс потребительских цен (CPI) и индекс оптовых цен (PPI)	1	рост	снижение
Официальные учетные ставки (репо, ломбардная и т.п.)	1	рост	рост
Валовой национальный продукт (GDP)	1	рост	рост
Безработица (Unemployment)	1	рост	снижение
Данные по денежной массе (M4, M3, M2, M1, M0)	1	рост	снижение
Выборы президента или парламента	1	рост	-
Размеры розничных продаж (Retail sales)	2	рост	рост
Жилищное строительство (Housing starts)	2	рост	рост
Величина заказов (Orders)	2	рост	рост
Индекс производственных цен (Producer price)	2	рост	снижение
Индекс промышленного производства (Industrial production)	2	рост	рост
Производительность в экономике (Productivity)	2	рост	рост
Форвардные курсы валюты	3		
Фьючерсные курсы валют	3		
Эффективный обменный курс	3		
Депозитные ставки (Deposit repos)	3		
Индексы акций (DJI, NIKKEY, DAX, FTSE)	3	рост	рост
Цены государственных облигаций (T-bills, T-bonds)	3	рост	рост

Торговые переговоры.

Торговые переговоры являются важной составной частью экономической политики любой страны. В частности, соотношение импорта и экспорта дает такой важный показатель экономического развития как торговый дефицит. Для США дефицит торгового баланса является основной проблемой в течение последних нескольких лет, играющим немалую роль в падении американского доллара против основных европейских валют. Результат торговых переговоров находит немедленный отклик на рынке, иногда более чем значительный.

Заседания центральных банков.

Основной задачей центральных банков является регулировка внутренней экономической жизни страны - в качестве основной задачи. Кроме того, регулировка внутренней и внешней стоимости валюты также входит в его обязанности. Поэтому любые заседания центрального банка - или точнее, его рабочего комитета, - привлекает пристальное внимание участников валютного рынка. Одним из основных средств стимулирования или, наоборот, замедления роста экономики, привлечения иностранного капитала, привлекательности государственных облигаций, и, как результат, стоимости валюты, является регулирование процентных ставок.

2.4. Изменения денежно-кредитной политики.

Такие меры редко предпринимаются для регулирования стоимости валют, чаще всего центральные банки или правительства предпочитают иные меры воздействия на рынок. Тем не менее, одним из примеров может являться недавний пакет мер, разработанный правительством Японии исключительно в целях снижения стоимости японской йены на мировом рынке (также называемый дополнительным бюджетом). Его основной задачей являлось снижение привлекательности инвестиций в японскую экономику, стимулирование оттока японского капитала за рубеж, ужесточение правил в отношении иностранных клиентов, имеющих счета в японских банках и т. д.

Только на ожиданиях относительно этого пакета мер японская иена подешевела почти на 400 пунктов в течение двух-трех дней. Однако, когда ожидания не оправдались, обратная реакция рынка в несколько раз превысила первоначальное удешевление.

Заседания большой семерки, торговых и экономических союзов.

Одной из задач большой восьмерки является регулирование мировой экономики и, в частности, конкретной ситуации на мировом рынке валют. Существует определенное соглашение между членами большой восьмерки по этому поводу - Соглашение СВОП. Результатом заседания стран большой восьмерки может служить принятие решения о проведении совместной интервенции на мировом валютном рынке силами нескольких центральных банков или других мер по ограничению или, наоборот, стимулированию роста стоимости той или иной валюты. В последнее время такие соглашения могут заключаться даже не только членами - так, например, достаточно часто проявляются договоренности в области совместной политики на рынке валют между Японией, США и Германией.

Заседания торговых союзов, регулирующие торговые отношения между странами или определяющие политику того или иного региона могут также оказать достаточно сильное воздействие на ту или иную конкретную валюту. Апелляция США и Японии в ВТО (Всемирную организацию торговли, созданную в январе 1994 года вместо ГАТТа) после неудачного окончания очередного раунда торговых переговоров оставила иену практически без движения почти на целую неделю. Заседания ИМФ (international monetary union), дающие оценку и предположения по поводу сегодняшнего состояния развития мировой экономики, и распределяющие кредиты, не оказывает прямого влияния на валюты, хотя и может вызвать определенный отклик на рынке. Скорее всего, в настоящей ситуации можно рассчитывать на определение долгосрочной стратегии развития рынка в целом, чем на немедленную реакцию.

2.5. Выступления глав правительств, глав центральных банков, видных экономистов по поводу ситуации на рынке.

Это один из факторов, в большинстве случаев находящийся немедленный отклик на рынке. Выступление главы Швейцарского Национального Банка Лумьера о незаинтересованности Швейцарии в сильной собственной валюте 29 сентября 1995 года привело к скачку швейцарского франка с уровня 1.1400 до 1.1480 в течение нескольких минут, и далее до уровня 1.1580 в течение последующего часа. Другим примером может являться выступление видного экономиста Бергстейна, который вместе с неожиданными цифрами ухудшившегося торгового баланса США и неоправдавшимися ожиданиями по поводу дополнительного бюджета Японии привел к катастрофическому обвалу иены в течение менее чем двух дней с отметки 104.55 до 97.15, сведя на нет двухнедельные усилия Центрального банка Японии и Федеральной Резервной Системы США. Достаточно часто, особенно при наличии определенных условий, выступление того или иного лица может не только сильно повлиять на поведение той или иной валюты, но и в корне изменить ситуацию на рынке.

Таблица 2.5.1. Варианты реакции рынка на произошедшее фундаментальное событие:

Ожидания рынка	Динамика цены
В целом оправдались	Сильных изменений претерпевать не будет
Рынок недооценил данный фактор	Продолжение действующей динамики с ускорением в момент появления события
Оказались ошибочными	Можно ожидать сильного изменения курса в направлении, противоположном предыдущему

Если фундаментальная новость противоречит действующему тренду, то время ее влияния на динамику рынка может ограничиться часом или несколькими часами. Если же фундаментальный фактор подтверждает тренд, то происходит его некоторое ускорение с последующим возможным откатом.

Цикл жизни фундаментальных факторов:

Короткий цикл: не более одних суток; характерен для всех неожиданных новостей.

Длинный цикл: от нескольких недель до нескольких лет; все факторы, связанные с общим состоянием национальной и мировой экономики (динамика инфляции, безработицы и процентных ставок и т.п.).

Основные направления экономической политики правительств развитых стран

Табл. 2.5.2. Стратегические цели экономической политики

Экономич. показатель	Высокое значение	Низкое значение	Оптимальное Значение
Инфляция	--> высокие % ставки --> снижение эффективности производства --> перераспределение капитала от производства к посредникам	--> низкие % ставки --> застой в торговле и в финансовой сфере	при стабильно высокой эффективности производственного сектора остаются возможности для доходного ведения дел у посредников
Безработица	--> соц. напряженность, уменьшения среднего класса, снижение чистой массы реальных доходов населения	--> у работников пропадают стимулы к хорошему труду --> страдают интересы работодателей	на пересечении интересов работодателей и работников
Бюджетный дефицит	--> рост гос. долга --> ускорение инфляции Решение - либо через снижение расходов (за счет малообесп.), либо через повышение налогов (за счет налогоплательщика)	--> снижение инфляции -->см. Инфляция	основано на умеренной инфляции при соблюдении интересов всех заинтересованных в бюджете страны групп
Обменный курс	Невыгодно экспортерам и внутренним производителям --> снижение экспорта, вывоз капитала за рубеж	Невыгодно импортерам и внутренним потребителям --> повышение цен на импорт, усиление инфляции	величина, близкая к рыночной, но отличающаяся от нее в силу спекулятивных колебаний
Учетная ставка	--> удорожание кредита --> эконо-мический застой Невыгодно осн. массе населения и производству	--> отток капитала из страны, обесценивание нац. валюты Противоречит интересам финансовых посредников	находится на пересечении интересов всех заинтересованных групп

2.6. Взаимозависимость различных стран между собой

Долларовая зона - страны Америки во главе с США;
стерлинговая зона - Великобритания и ее бывшие колонии;
йеновая зона - страны Азии во главе с Японией;
зона EURO - страны Западной, Центральной и частично Восточной Европы во главе с Германией.

Формула роста государства

Национальное богатство – гос. имущество, имущество общественных организаций, частный и акционерный капитал, нашедший свое применение на территории данного государства.

$РГ = (ВВП + СТБ + СПБ) \times (1 - И),$
 где РГ - величина роста государства,
 ВВП - объем ВВПх (1 - И),
 СТБ - сальдо торгового баланса за период,
 СПБ - сальдо платежного баланса за период,
 И - индекс инфляции за период.

В усеченном варианте:

$РГ(m) = ВВП1(m) / ВВП0(m),$
 $РГ(n) = ВВП1(n) / ВВП0(n),$
 где индексы m и n соответствуют странам М и N, индексы 0 и 1
 соответствуют базисному и отчетному периоду сравнения ВВП.

Оценочный расчет длины производственного цикла:

$ДПЦ = (ВВП + Э) / А,$
 где ДПЦ - длина производственного цикла,
 Э - величина экспорта за период,
 А - средняя за период величина всех активов страны
 (национального богатства, внешних займов и др. имущества,
 находящегося в юрисдикции данного государства).

Чем выше темпы роста национального богатства страны и короче производственный цикл, тем сильнее национальная валюта данной страны

Торговля слухами

"Покупай слухи - продавай факты":

- в момент появления слуха главное - быстро совершить сделку, т.к. на рынке зарождается новая мощная и быстрая волна, способная формировать сильные тренды;
- трейдеры заинтересованы в работе на слухе до момента его подтверждения или опровержения. При этом важно успеть быстро "спрыгнуть с поезда".

2.5. Фондовый рынок и его основные показатели

На валютный курс воздействуют факторы, отражающие состояние экономики данной страны:

- Показатели экономического роста (валовой национальный продукт, объемы промышленного производства и др.);
- Состояние торгового баланса, степень зависимости от внешних источников сырья
- Рост денежной массы на внутреннем рынке
- Уровень инфляции и инфляционные ожидания
- Уровень процентной ставки
- Платежеспособность страны и доверие к национальной валюте на мировом рынке
- Спекулятивные операции на валютном рынке
- Степень развития других секторов мирового финансового рынка, например рынка ценных бумаг, конкурирующего с валютным рынком.

Деньги в чужой стране

Interest rates differential (разница процентных ставок)

В виде ценных бумаг: **T-bills** (казначейские бумаги)

USA – **Bonds**

UK – **Gilts**

Germany – **Bunds**

Japan – **JGB**

USA – дефицит бюджета отрицательный

Japan – дефицит бюджета положительный

При этом Japan размещает основные средства в bonds USA около 60% объема рынка.

Центральный банк России размещает около 80% своих резервных средств также в bonds USA.

Фондовые индексы

DJIA – USA

Nikkei – 225 - Japan

FTSE – 100 – UK

CAC – 40 - France

DAX – 30 – Germany

Hang Seng – HK (Гонг Конг)

Индекс Доу-Джонс (DJI)

Существует 4 индекса Доу-Джонса.

Промышленный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Industrial Average - **DJIA**) - простой средний показатель движения курсов акций 30 крупнейших промышленных корпораций. Промышленный индекс Доу-Джонса является самым старым и самым распространенным среди всех показателей фондового рынка. Его состав не является неизменным: компоненты его могут изменяться в зависимости от позиций крупнейших промышленных корпораций в экономике США и на рынке, однако в современных условиях такие случаи довольно редки. В принципе на его составляющие приходится от 15 до 20% рыночной стоимости акций, котируемых на Нью-йоркской фондовой бирже. Этот индекс начисляется

путем сложения цен включенных в него акций и деления полученной суммы на определенный деноминатор (который корректируется на величину дробления акций и дивидендов в форме акций, составляющих свыше 10% рыночной стоимости выпусков, а также на замещение компонентов и слияния и поглощения). Индекс Доу-Джонса котируется в пунктах. С недавнего времени на него появились фьючерсные контракты в Чикаго.

Транспортный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Transportation Average - **DJTA**) - средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций (авиакомпаний, железнодорожных и автодорожных компаний).

Коммунальный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Utility Average - **DJUA**) - средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимающихся газа - и электроснабжением.

Составной индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Composite Average - **DJCA**) - показатель, состоящий на базе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса.

Индекс "Стэндрд энд пауэрз" (S&P)

Этот индекс публикуется независимой компанией "Стэндрд энд пауэрз". Он составляется в двух вариантах - по акциям 500 корпораций и по акциям 100 корпораций.

S&P - 500 представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, которые представлены в нем в следующей пропорции: 400 промышленных корпораций, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний. В него включены в основном акции компаний, зарегистрированных на Нью-йоркской фондовой бирже, однако присутствуют также акции некоторых корпораций, которые котируются на Американской фондовой бирже и во внебиржевом обороте. Индекс представляет около 80% рыночной стоимости всех выпусков, котируемых на Нью-йоркской фондовой бирже. Этот индекс более сложный по сравнению с индексом Доу-Джонса, но он считается также более точным в силу того, что в нем представлены акции большего числа корпораций и акции каждой корпорации взвешиваются на величину стоимости всех акций, находящихся в руках акционеров. Фьючерсы и опционы по нему продаются на Чикагской товарной бирже.

S&P - 100. Индекс исчисляется на той же основе, что и индекс по акциям 500 корпораций, но состоит из акций корпораций, по которым существует зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов. В основном это промышленные корпорации.

Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE Index)

Данный индекс представляет собой взвешенный по рыночной стоимости показатель движения курсов акций всех корпораций, зарегистрировавших свои бумаги на Нью-йоркской фондовой бирже, то есть, по сути, это показатель представляет собой среднюю цену на акцию по всем компаниям на Нью-йоркской фондовой бирже, взвешенный по рыночной стоимости акций каждой корпорации (с соответствующими корректировками по факторам дробления акций, слияний и поглощений). В отличие от индекса Доу-Джонса, который выражается в пунктах, индекс **NYSE** выражается в долларах. Операции с

опционами по этому индексу осуществляются на самой Нью-Йоркской фондовой бирже. Операции с фьючерсными контрактами осуществляются на Нью-Йоркской бирже фьючерсов, которая является подразделением Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индексы Американской фондовой биржи (AMEX)

Американская фондовая биржа публикует два основных индекса, которые исчисляются на совершенно разной основе.

Основной рыночный индекс Американской фондовой биржи (**AMEX Major Market Index**) является простым средним показателем движения цен 20 ведущих промышленных корпораций. Он был задуман Американской фондовой биржей в качестве своеобразного субститута промышленного индекса Доу-Джонса. Хотя он рассчитывается и публикуется Американской фондовой биржей, в его состав входят акции корпораций, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже. Примечательно, что 15 из них являются также компонентами промышленного индекса Доу-Джонса. Операции с фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской торговой бирже.

Индекс рыночной стоимости Американской фондовой биржи (**AMEX Market Value Index**) исчисляется на принципиально иной основе: он является показателем, взвешенным по рыночной стоимости всех выпущенных акций тех корпораций, которые включены в него в качестве компонентов. Впервые он был опубликован в сентябре 1973 года. Он включает в себя в качестве компонентов более 800 выпусков акций, представляющих ценные бумаги корпораций всех крупных отраслевых групп, зарегистрированных на Американской фондовой бирже, включая, помимо обыкновенных акций, американские депозитные свидетельства и подписные сертификаты. С технической точки зрения он является уникальным в силу того, что при его расчете предполагается, что дивиденды в форме наличных, выплачиваемые по входящим в его состав акциям, реинвестируются, и на этой основе они отражаются в индексе. Опционы по этому индексу котируются на Американской фондовой бирже.

Индекс внебиржевого оборота (NASDAQ)

Национальная ассоциация фондовых дилеров исчисляет целый ряд индексов, представляющих как внебиржевой оборот в целом, так и бумаги корпораций отдельных отраслей. Основным является индекс NASDAQ, в который включены в качестве компонентов акции около 3500 корпораций (кроме котируемых на биржах). Этот индекс является показателем, взвешенным по рыночной стоимости его составляющих. Впервые он был рассчитан в феврале 1971 года. Операции с опционами и фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской товарной бирже.

Падение фондовых индексов приводит к падению национальной валюты

Центральные банки

ЦБ следят за уровнем инфляции в стране, курсом национальной валюты и пытаются их регулировать при помощи трех основных процентных ставок:

3. Учетная ставка – **Discount rate**. Процентная ставка, под которую ЦБ кредитует коммерческие банки.
Английские ставки довольно высокие, поэтому к ним проявляют большой интерес иностранные инвесторы.
4. Ставка – **Repo rate**. Процентная ставка, применяемая ЦБ в операциях с коммерческими банками и другими кредитными институтами при покупке (учете) государственных казначейских обязательств. ЦБ этим самым осуществляет регулирование рынка ссудных капиталов. **Fed Funds** (ставка **Repo USA**)
5. Ломбардная ставка - **Lombard rate**. Процентная ставка, применяемая ЦБ под залог недвижимости, золотовалютных ценностей при выдаче кредитов коммерческим банкам.

В настоящий момент действуют следующие ставки:

Страна	Ставка	Текущее значение	Последнее изменение	Следующее рассмотрение
USA	Federal Funds	1.75%	11.12.01 -0.25%	24.09.02
	Discount rate	1.25%	11.12.01 -0.25%	24.09.02
UK	Repo rate	4.00%	08.11.01 -0.50%	04-05.09.02
EU(12)	Refinancing tender	3.25%	08.11.01 -0.50%	12.09.02
	Deposit rate	2.25%	08.11.01 -0.50%	12.09.02
	Marginal lending rate	4.25%	08.11.01 -0.50%	12.09.02
Japan	Discount rate	0.10%	18.09.01 -0.15%	17-18.09.02
	Overnight call rate target	0.15%	28.02.01 -0.10%	17-18.09.02
Switzerland	3 month LIBOR range	0.25 - 1.25%	26.07.02 -0.50%	19.09.02
Canada	Overnight rate target	2.75%	16.07.02 +0.25%	16.10.02
	Bank rate	3.00%	16.07.02 +0.25%	16.10.02
Australia	Cash rate	4.75%	04.06.02 +0.25%	01.10.02

При уменьшении процентных ставок повышается деловая активность и увеличивается инфляция. Снижение процентных ставок ведет к удешевлению национальной валюты. Повышение процентных ставок приводит к снижению деловой активности, снижению инфляции и удорожанию национальной валюты. В современных условиях методом воздействия на курс национальной валюты продолжает оставаться практика покупки и продажи центральными банками иностранной валюты, называемая *валютной интервенцией*.

Центральные банки :

USA :

- FED – Federal Reserve System ;
Решение по изменению ставок принимается **FOMC**– Federal Open Market Committee, заседание которого проходит раз в шесть недель два дня: понедельник и вторник.
- Председатель правления - Alan Greenspan

Germany :

- Bundesbank (BBK , Buba) – Центральный Банк Германии
- Buba council meeting - заседание Buba – каждые 2 недели по Четвергам ;
- Председатель правления – Ernst Welteke

Great Britain :

- Bank of England – BOE ;
- Заседание 1 раз в месяц;
- Председатель правления – Eddie George

Switzerland :

- Swiss National Bank (SNB) ;
- Заседание – каждый четверг ;
- Председатель правления – Hans Meyer

Japan :

- Bank of Japan (BOJ) ;
- заседание 24 часа в сутки ;
- Председатель правления – Masaru Hayami

EU :

- European Central Bank (ECB) ;
- Председатель правления – Willem F. Duisenberg , President of the ECB

Наряду с центральными банками на валютном рынке функционируют брокерские фирмы, которые, работая с конкретным банком, выступают в качестве посредников между продавцом и покупателем валюты. К определенным преимуществам работы через брокера можно отнести анонимность при совершении сделок, непрерывность процесса котировки, и возможность предлагать собственные цены.

В последние десятилетия на валютном рынке произошло изменение характера торговли с перенесением акцента на изменение срочности торговли: наметился значительный рост сделок, исполнение которых происходит в будущем. Все это привело, с одной стороны, к повышенной восприимчивости валютного рынка к конъюнктурным изменениям и к значительному увеличению валютных колебаний, а с другой стороны, к росту возможностей для высокоэффективного инвестирования. На многих биржах широкое распространение наряду с операциями по покупке и продаже валюты получили операции с производными финансовыми инструментами - валютные и финансовые фьючерсы и опционы.

Примерами таких бирж в уже давно признанных мировых центрах торговли валютой могут служить Лондонская Международная Биржа Финансовых Фьючерсов (London International Financial Futures Exchange - **LIFFE**), Европейская Опционная Биржа в Амстердаме (European Options Exchange - **EOE**), Немецкая Срочная Биржа во Франкфурте (Deutsche Terminboerse - **DTB**), Сингапурская Биржа (Singapore International Monetary Exchange - **SIMEX**) (Sydney Futures Exchange - **SFE**) и Биржа Срочной Торговли в Сиднее.

Показатели инфляции

Индекс потребительских цен (Consumer Price Index – **CPI**) - это индекс розничных цен.

Индекс цен производителя (Producer Price Index – **PPI**) – это индекс оптовых цен.

Чем выше эти индексы, тем дороже национальная валюта. Считается допустимым рост этих индексов до 3% в год.

Денежные агрегаты :

M₁, M₂, M₃, M₄ – MONEY SUPPLY – денежная поддержка.

M₁ - наличные деньги в обращении, банкноты и монеты;

M₂ = M₁ + средства на расчетных и текущих счетах в банках, дорожные чеки;

M₃ = M₂ + срочные вклады в банках;

M₄ = M₃ + ценные государственные бумаги.

Ускоренный рост денежной массы, как в наличной, так и в безналичной форме, оказывает понижающее воздействие на курс национальной валюты.

Валовый продукт (Gross Domestic Product – GDP)

Чем выше GDP, тем лучше состояние экономики. Оптимальное изменение – до 3% в год; если выше – обратная реакция. Придется вводить повышенные ставки, что будет вызывать удорожание национальной валюты.

CPI и **PPI** считаются раз в месяц М/М.

GDP – поквартально Q/Q и пересчитывается на год Y/Y.

Отчет об исполнении бюджета (Treasure Statement)

1. Доходы и расходы граждан

Личный доход (**Personal Income**)

Ощущение потребителя готовность человека тратить деньги

(**Consumer Sentiment**)

2. Расходы на строительство (**Construction Spending**)
 - Начало строительства (**Hosing Starts**)
 - Обращение на разрешение (**Building Permits**)
 - Новые цены на дома (**New Houses Sales**)
 - Существующие цены (**Existing Houses Sales**).
 - Уровень безработицы (**Unemployment Rate**) – считается один раз в месяц. При увеличении показателя национальная валюта дешевеет.
 - Первичное обращение по безработице (**Initial Claims**).
 - Продолжающиеся обращения (**Continuing Claims**).
 - Увеличение этих показателей приводит к удешевлению национальной валюты.
 - Розничная торговля (**Retail Sales**) – чем лучше товарооборот, тем крепче валюта.
 - Заказы дилеров на товары длительного пользования (**Durable Goods**).
 - Вся вышеперечисленная информация выходит по московскому времени в **16:30** и **18:30** (Reuters, CQG)

JAPAN

Финансовый год Японии заканчивается 31 марта. К концу года, как правило, для подведения балансов переводится большое количество иностранной валюты в йены, что приводит к ее удорожанию. Многочисленные страховые компании Японии являются крупнейшими игроками на рынке: USD/JPI, USD/DEM, DEM/JPI, CHF/JPI, GBP/JPI. Большие проблемы в Японии вызывает стареющее население. Удержание на протяжении многих лет маленькой процентной ставки вызвало перекос в банковской сфере, но, тем не менее, банки Японии остаются самыми крупными мировыми банками. Укрепление юго-восточной экономики в перспективе даст шанс йене стать основной валютой для азиатского региона.

GERMANY

Для Германии очень дорого обошлось присоединение Восточной Германии (увеличение отчислений из пенсионного фонда, неразвитые земля и безработица). При Горбачеве, а позже и при Ельцине, Германия выдала много кредитов России (\$30млрд), поэтому любые неблагоприятные политические события в России вызывают резкое изменение курса марки по отношению к другим валютам.

Маастрихтский договор о Европейском союзе

Подписанный в феврале 1992 года и вступивший в силу с 1 ноября 1993 года, предусматривал поэтапное формирование валютного и экономического союза: Первый этап практически начался уже с июля 1992 года с отмены всех валютных ограничений по движению капитала внутри ЕС. На этом этапе решалась задача по снижению темпа инфляции и сокращению дефицита бюджета. В сентябре 1993 года была заморожена доля валют в ЭКЮ на следующем уровне: Германия - 32,6%, Франция - 19,9%, Англия - 11,5%.

С января 1994 года - предусматривал создание во Франкфурте-на-Майне европейского валютного института и подготовку создания единой европейской валюты.

Maastricht criterion – это критерий, которому должна удовлетворять валюта, чтобы заменить ее на евро:

Инфляция < 3% в год

Государственный долг < 60% ВВП
Discount Rate < max значение одной из трех наименьших ставок + 2%.

SWITZERLAND

Швейцария не собирается вступать в Евросоюз, тем самым, подчеркивая свою независимость. Привлекательность CHF остается довольно высокой. Но есть проблемы, связанные с нацистским золотом, которые ставят под сомнение репутацию крупных швейцарских банков.

UK

Наличие высоких процентных ставок в Англии определяет большой интерес мировых спекулянтов, что сказывается на экономических показателях в целом. Англия - общепризнанный мировой финансовый центр, главные офисы крупнейших инвестиционных гигантов расположены именно здесь, на территории страны действует очень жесткое законодательство, регулирующее финансовую деятельность компаний, банков и бирж.

3. Технический анализ.

3.1. Общие принципы

3.1.1. Сущность технического анализа

Технический анализ в целом можно определить, как метод прогнозирования цены, основанный на математических, а не экономических выкладках. Этот метод был создан для чисто прикладных целей, а именно получения доходов при игре вначале на рынках ценных бумаг, а затем и на фьючерсных. Все методики технического анализа создавались отдельно друг от друга и лишь в 70-е годы были объединены в единую теорию с общей философией, аксиомами и основными принципами.

Технический анализ – это метод прогнозирования цен с помощью рассмотрения графиков движений рынка за предыдущие периоды времени. Практическое использование технического анализа подразумевает существование аксиом.

Аксиома 1. Движения рынка учитывают все (или цены учитывают все).

Любой фактор, влияющий на цену (например, рыночную цену товара), - экономический, политический, психологический – заранее учтен и отражен в ее графике.

Аксиома 2. Цены двигаются направленно.

Это предположение стало основой для создания всех методик технического анализа. Главной задачей технического анализа является определение направлений движения цен (или тенденций или трендов) для использования в торговле.

Определение тенденций, которое дает Доу, выглядит следующим образом: при восходящей тенденции (бычий тренд) каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. Другими словами, у бычьей тенденции должен быть абрис кривой с последовательно возрастающими пиками и спадами. Соответственно, при нисходящей тенденции (медвежий тренд) каждый последующий пик и спад будет ниже, чем предыдущий. Такое определение тенденции является основополагающим и служит отправной точкой в анализе тенденций.

Существуют три типа трендов – бычий (движение цены вверх), медвежий (движение цены вниз) и боковой (цена практически не движется). Все три типа трендов встречаются не в чистом виде, поскольку движение «по прямой» на ценовом графике можно встретить очень редко.

Тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных сигналов о том, что она изменилась.

Аксиома 3. История повторяется.

Аналитики предполагают, что если определенные типа анализа работали в прошлом, то будут работать и в будущем, поскольку эта работа основана на устойчивой человеческой психологии.

Технический анализ - это исследование динамики рынка, чаще всего посредством графиков, с целью прогнозирования будущего направления движения цен.

Термин <динамика рынка> включает в себя три основных источника информации, находящихся в распоряжении технического аналитика, а именно: цену, объем и открытый интерес (применительно к фьючерсным рынкам). Сформулируем три постулата, на которых, как на трех китах, стоит технический анализ:

- Курс (цена) учитывает все. Любой фактор, влияющий на цену (экономический, политический или психологический) уже учтен рынком и включен в цену. Поэтому все, что требуется для прогнозирования - изучать график цены.
- Движение цен подчинено тенденциям (направление движения цены). Основная цель составления графиков динамики цены заключается в том, чтобы выявить эти тенденции на ранних стадиях их развития и торговать в соответствии с их направлением.
- История повторяется. Те правила, что действовали в прошлом, действуют и сейчас, а также будут действовать и в будущем.

3.1.2. Три типа трендов (тенденций):

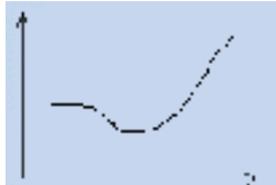
- "бычий" - цены движутся вверх
- "медвежий" - цены движутся вниз
- боковой (flat, whipsaw) - нет определенного направления движения цены

Основные законы движения цены:

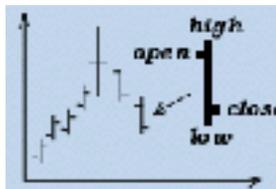
- действующий тренд с большей вероятностью продлится, чем изменит направление
- тренд будет двигаться в одном и том же направлении, пока не ослабнет

3.1.3. Основные типы графиков

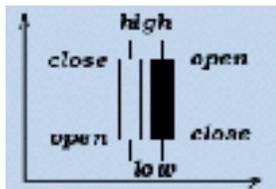
1. Линейный - на линейном графике отмечают только цену закрытия для каждого последующего периода. Рекомендуется на коротких отрезках (до нескольких минут).



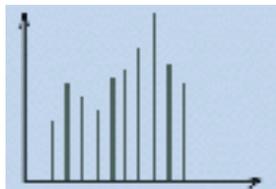
2. График отрезков (бары) - на баровом графике изображают максимальную цену (верхняя точка столбика), минимальную цену (нижняя точка столбика), цену открытия (черточка слева от вертикального столбика) и цену закрытия (черточка справа от вертикального столбика). Рекомендуется для промежутков времени от 5 минут и более.



3. Японские свечи (строятся по аналогии с барами).



4. Графики объема.



3.1.4. Теория Доу

Изначально принципы, изложенные Чарльзом Доу, использовались для анализа созданных им американских индексов, промышленного и железнодорожного. Но с тем же успехом большинство аналитических выводов Доу могут применяться и на финансовых рынках.

Основные положения теории Доу:

1. Индексы учитывают все. Согласно теории Доу любой фактор, способный так или иначе повлиять на спрос или предложение, неизменно найдет свое отражение в динамике индекса. Разумеется, эти события не предсказуемы, тем не менее, они мгновенно учитываются рынком и отражаются на динамике индексов.

2. На рынке существуют три типа тенденций. При восходящей тенденции каждый последующий пик и каждый последующий спад выше предыдущего. При нисходящей тенденции каждый последующий пик и спад ниже, чем предыдущий. При горизонтальной тенденции каждый последующий пик и спад находится примерно на том же уровне, что и предыдущие.



Доу также выделял три категории тенденций: первичную, вторичную и малую. Наибольшее значение он придавал именно первичной, или основной тенденции, которая длится более года, а иногда и несколько лет. Вторичная, или промежуточная тенденция, является корректирующей по отношению к основной тенденции и длится, обычно, от трех недель до трех месяцев. Подобные промежуточные поправки составляют от одной до двух третей (очень часто половину) расстояния, пройденного ценами во время предыдущей (основной) тенденции. Малые или краткосрочные тенденции длятся не более трех недель и представляют собой краткосрочные колебания в рамках промежуточной тенденции.

3. Основная тенденция имеет три фазы. Фаза первая, или фаза накопления, когда наиболее дальновидные и информированные инвесторы начинают покупать, т.к. вся неблагоприятная экономическая информация уже была учтена рынком. Вторая фаза наступает, когда в игру включаются те, кто использует технические методы следования за тенденциями. Экономическая информация становится все более оптимистической. Тенденция входит в свою третью, или заключительную фазу, когда в действие вступает широкая публика, и на рынке начинается ажиотаж, подогреваемый средствами массовой информации. Экономические прогнозы полны оптимизма. Возрастает объем спекуляций. Вот тут-то те информированные инвесторы, которые "накапливали" во время излета предыдущей тенденции, когда никто не хотел "накапливать", начинают "распространять". Тенденции приходит конец.

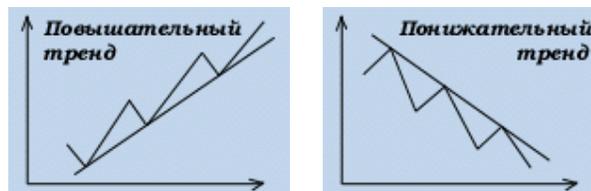
4. Индексы должны подтверждать друг друга. Тут Доу имел в виду промышленный и железнодорожный индексы. Он полагал, что любой важный сигнал к повышению или понижению курса на рынке должен пройти в значениях обоих индексов.

5. Объем торговли должен подтверждать характер тенденции. Объем должен повышаться в направлении основной тенденции.

6. Тенденция действует до тех пор, пока не подаст явных сигналов о том, что она изменилась.

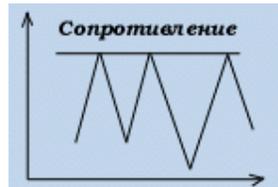
3.1.5. Трендовый анализ. Основные понятия

Тренд или тенденция - определенное движение цены в том или ином направлении. В реальной жизни ни один рынок не движется в каком-либо направлении строго по прямой. Динамика рынка представляет собой серию зигзагов: то подъем, то падение, то подъем, то падение. Именно направление динамики этих подъемов и падений образует тенденцию рынка. Основное правило: "Тренд - ваш друг". Следствие: "Не работайте против тренда".



Линии сопротивления (Resistance):

· соединяют важные максимумы (вершины) рынка, возникают, когда покупатели больше либо не могут, либо не хотят покупать данный товар по более высоким ценам. Давление продавцов превосходит давление со стороны покупателей, в результате рост останавливается и сменяется падением

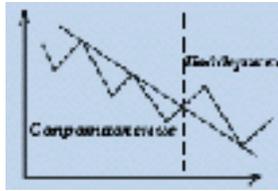


Линии поддержки (Support):



· соединяют важные минимумы (низы) рынка, возникают, когда продавцы больше либо не могут, либо не хотят продавать данный товар по более низким ценам. При данном уровне цены стремление купить достаточно сильно и может противостоять давлению со стороны продавцов. Падение приостанавливается и цены вновь начинают расти.

При пробитии вниз линии поддержки она превращается в сопротивление. При пробитии вверх линии сопротивления она превращается в поддержку.



Линии канала:

В случае, если цены колеблются между двумя параллельными прямыми линиями (линиями канала) можно говорить о наличии восходящего, нисходящего или горизонтального канала.



3.2. МЕТОДЫ ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА

Технический анализ подразделяется на два метода:

- Графический
- Математический - компьютерный анализ .

3.2.1. Графический метод

Метод основан на анализе ценовых графиков - нанесении на график изменения цены за определенный промежуток времени. Обобщенное название **CHARTS**.

Временные интервалы:

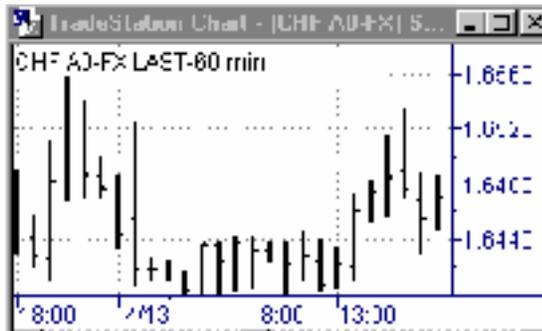
1. Месячная группировка данных – **Monthly (M)**
2. Недельная **Weekly (W)**
3. Дневная **Daily (D)**
4. Внутрисуточные данные :
 - Часовая **Hourly (H)**
 - Полукасовая Semihourly
 - 15-минутная Quarterly
 - 5-минутная
 - минутная

Типы CHARTS:

- a) **Line** – линейный

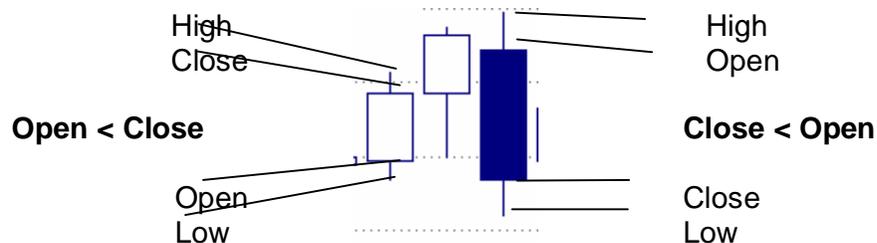


b) **Bar** – для каждого периода группировки определяются четыре цены:



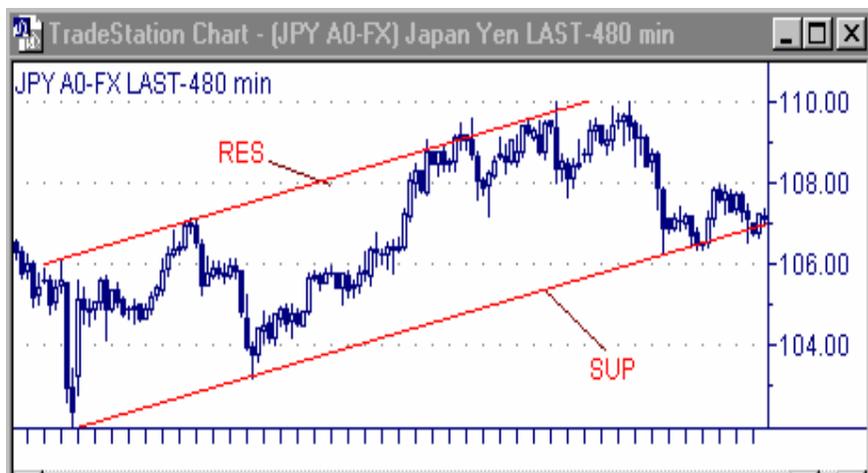
High (высшая цена); **Last, Close** (цена закрытия); **Open** (цена открытия); **Low** (низшая цена)

c) **CandleStick** (японские свечи) – если цена открытия ниже цены закрытия, тело свечи белое. Если цена открытия выше цены закрытия – свеча темная





Линия, которую цена не может пробить вверх, называется линией сопротивления (**Resistance – res**), а линия, которую цена не может пробить вниз, называется линией поддержки (**Support – sup**). Эти линии рисуются либо по концам **Bar** либо по ценам открытия (**Open**) , закрытия (**Close**). Они дают возможность покупки-продажи, предупреждают события, позволяют распознавать ситуацию на рынке.



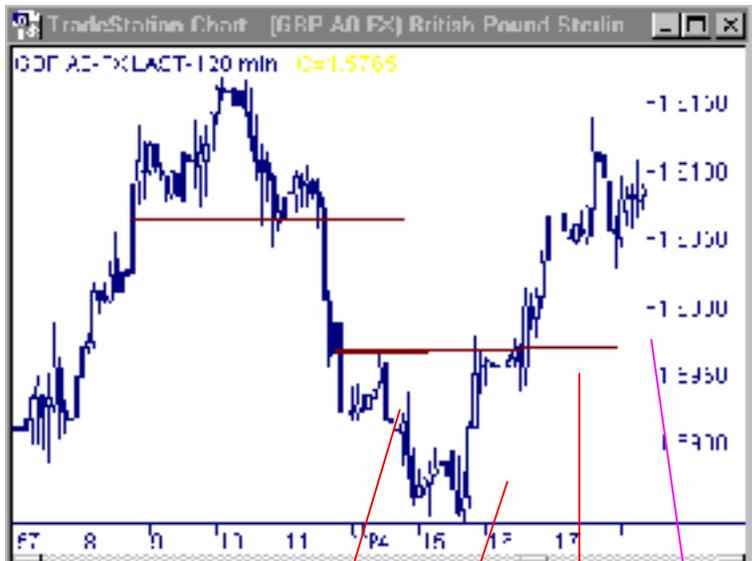
Канал, образующийся в результате проведения параллельных линий (**sup, res**), является оптимальным диапазоном торговых изменений. Направление канала вниз или вверх определяет тенденцию рынка (**Trend**). При восходящей тенденции тренд повышающийся, при нисходящей – понижающийся .

Разворотные фигуры (Reversal Patterns)

Head & Shoulders - голова-плечи.

Левое плечо Голова Правое плечо Линия шеи

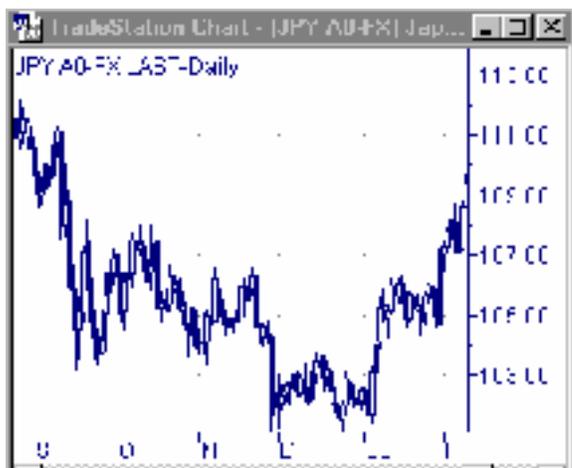




Левое плечо Голова Правое плечо Линия шеи

Пробой ценой линии шеи является сигналом начала сильного движения рынка против предшествующей тенденции. Обычно цены проходят расстояние от точки пробоя не менее расстояния от вершины головы до линии шеи, отмеренного по вертикали.

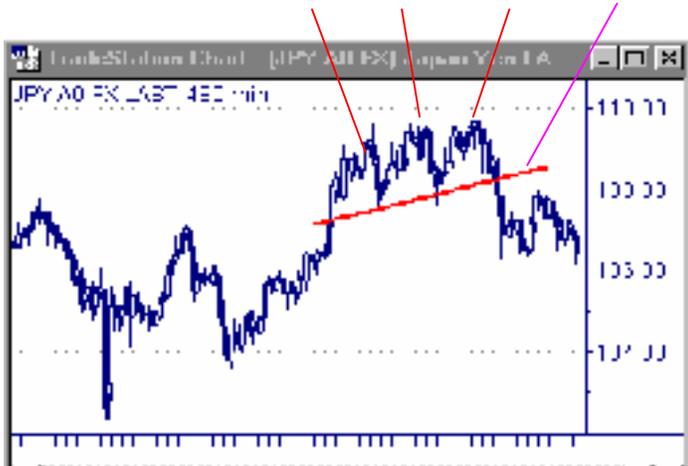
Double Top - двойная вершина (дно)



первое дно; второе дно; линия шеи.

Triple top (bottom) – тройная вершина (дно)

первая вторая третья линия
вершина вершина вершина шеи

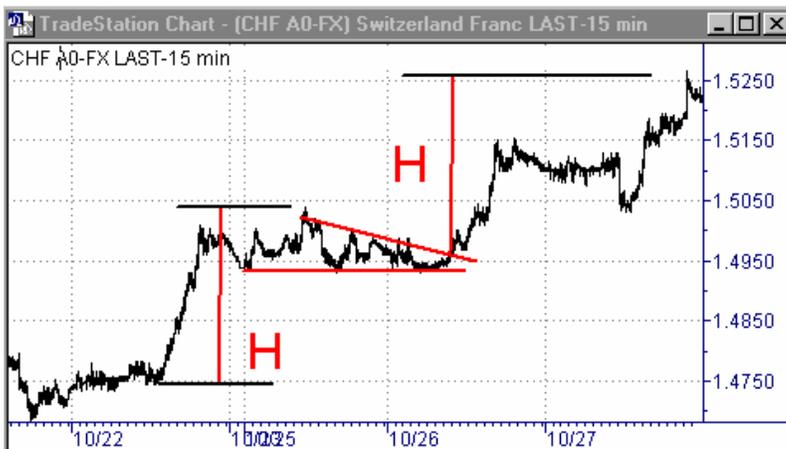


Фигуры продолжения (Continuation)

Флаг



Вымпел



Клин**Треугольник**

H – ценовая база.

Цена пробивает как минимум на ценовую базу H. В треугольнике не менее четырех волн.

3.2.2. Математический метод

ТЕХНИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ – математические функции построенные на основе цены или объемов.

Индикаторы можно разделить на две группы:

- индикаторы тенденций (подтверждают тенденции);
- осцилляторы (подсказывают развороты трендов).

Индикаторы тенденций:**Скользящие средние (Moving Average)**

Скользящие средние является инструментами технического анализа, сглаживающими колебания изучаемой величины путем усреднения по некоторому историческому периоду. Служат для выявления трендов . Недостатком скользящих средних является запаздывание усредненных значений по отношению к курсу изучаемой величины. Скользящие средние различаются методом усреднения .

Простые Movings (Simple Moving Average)

Рассчитывается путем суммирования цен закрытия за определенное число единичных периодов (баров или свечей) .

$P_1, P_2, P_3, P_4, P_5 \dots P_{10}$

P_i - цены закрытия баров или свечей

$MA_n = (P_1 + P_2 + P_3 + \dots + P_n) / n$

где n - временной период расчета скользящей средней .

Эта скользящая средняя называется простым и используется чаще всего. Она обладает инертностью. Обычно используют две скользящих средних:

$MA_9 = 9$

$MA_{14} = 14,$

где 9 и 14 – временной период.

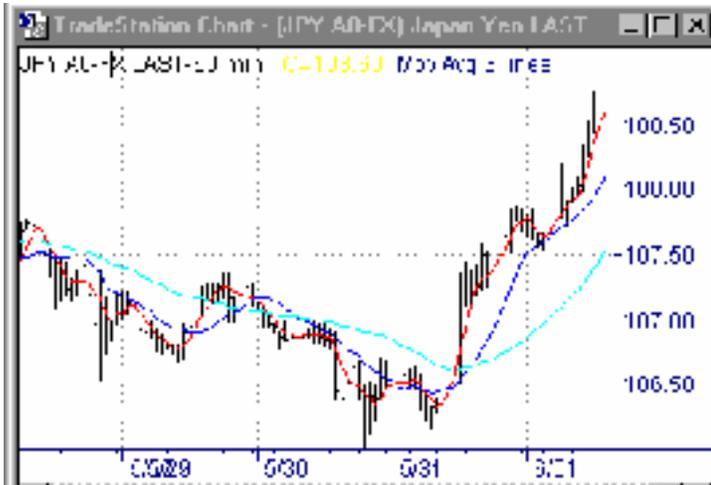
Точка пересечения двух Moving MA_9 и MA_{14} является сигналом смены тенденции.

Недостаток – это систематическое запаздывание сигнала.

Достоинство – легко определить направление тренда, также можно использовать их как линии поддержки и сопротивления.

Если мы изучаем все три тренда, мы выбираем тройной Moving:

4– 13 – 34



Взвешенные Movings (Weighted Moving Average)

$$P_1, P_2, P_3$$

$$WMA_3 = \frac{3P_3 + 2P_2 + 1P_1}{3 + 2 + 1}$$

Экспоненциальные Movings (Exponential Moving Average)

$$P_1, P_2, P_3$$

$$EMA_k = \frac{2}{3} P_3 + \frac{1}{3} EMA_{k-1}$$

Ближе всех отражают цены, но плохо работают в консолидации.

Осцилляторы

Основной сигнал у осцилляторов является Дивергенция.

Дивергенция

Ситуация, когда направление движения цены и технических индикаторов не совпадает. Дивергенция считается сильным признаком разворота тренда. Различают дивергенцию бычью и медвежью. Примеры дивергенции приведены в далее .

Осциллятор (Price Oscillator - OSC)

Один из самых распространенных методов технического анализа. Вычисляют простые скользящие средние с длинным и коротким периодами усреднения, чтобы выявить закономерные колебания с помощью усреднения с коротким периодом, на фоне более долгосрочных тенденций. Свидетельствует о перепродаже, когда среднее с коротким периодом меньше среднего с длинным периодом, и наоборот.

Дает сигнал к покупке, когда величина показателя OSC превышает установленный процент S от длиннопериодического среднего, и сигнал к продаже при отрицательном OSC.

Параметры: периоды усреднения $n > m$, коэффициент S.

Формула:

OSC= MAn - MAm

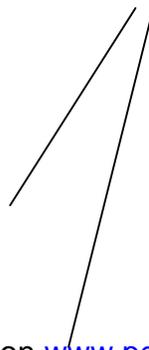
Buy: OSC > S*Man

Sell: OSC < -S*MAm

Следует учитывать следующие моменты при использовании осцилляторов:

- Осцилляторы используются, как правило, в бестрендовых участках рынка. При развитом тренде во внимание принимаются только сигналы по тренду (т.е. при восходящем общем тренде - только сигналы на покупку).
- Пересечение с нулевой линией как сигнал является слабым и принимается во внимание только в том случае, если не противоречит основной тенденции движения цены.
- Критические значения осцилляторов говорят только о том, что текущее изменение цен происходит слишком быстро и, следовательно, можно ожидать скорой коррекции. Из этого, однако, следует и то, что осциллятор может достигать зоны over- задолго до окончания тренда (если в начале тренда цены изменялись значительно), и долго оставаться там по мере дальнейшего развития тренда. Следовательно, особенно сильный сигнал возникает в том случае, если в зоне over- осциллятор совершает несколько колебаний и только затем покидает ее.
- Расхождение ценового графика и осцилляторов (дивергенция).
- Ценовой график образует новый пик, по абсолютному значению превышающий предыдущий, но осциллятор этого не подтверждает. Сама величина дивергенции не влияет на силу последующего изменения цены. Использование дивергенции - один из самых надежных методов технического анализа.
- На графиках осцилляторов полезно использовать линии тренда, поддержки и сопротивления. Часто здесь можно увидеть классические фигуры технического анализа, которые могут иметь большее значение, чем на ценовом чарте.
- Зоны перекупленности и перепроданности необходимо устанавливать индивидуально, в зависимости от типа рынка и временного интервала, по которому строится график. Иногда, для фильтрации ложных сигналов, они могут составлять 2-5% .
- Чем короче период осциллятора, тем сигналы возникают чаще и запаздывают меньше; соответственно велика доля ложных сигналов. При использовании осцилляторов с большим периодом количество сигналов уменьшается, увеличивается отставание, но повышается надежность

Пример дивергенции :





Пример дивергенции

Пересечение средних (Moving Average Convergence Divergence - MACD)

Аналогичен OSC.

MACD определяется на основе двух экспоненциально сглаженных скользящих средних, которые представляются тремя линиями.

Первая линия отражает разность между 12-периодной экспоненциальной скользящей средней и 26-периодной экспоненциальной скользящей средней.

Вторая линия (называемая сигнальной линией) является приблизительным экспоненциальным эквивалентом 9-периодной скользящей средней первой линии. MACD обычно отображается как линия осциллятора либо как гистограмма.

Третья линия есть разность между первой и второй линией (представляется на графике в виде гистограммы).

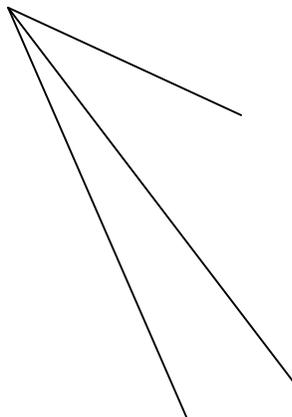
$$\text{Линия1} = \text{EMA}_{12} - \text{EMA}_{26}$$

$$\text{Линия2} = \text{EMA}_9(\text{EMA}_{12} - \text{EMA}_{26})$$

$$\text{Линия3} = \text{Линия1} - \text{Линия2} \text{ - гистограмма}$$

Пересечение Линии1 и Линии2 является сигналом на покупку или продажу. Очень хорошо отражает картину дивергенции. Стандартные периоды средних скользящих используются 12 и 26, сигнальная линия имеет период 9.

Пример дивергенции





Индекс относительной величины цен (Relative Strength Index - RSI)

Метод RSI отделяет движение цен вверх от движения цен вниз, по отдельности усредняет их с помощью среднего по периоду n , и рассчитывает, какой процент от полного движения составляет движение вверх. Сигнализирует о стремлении рынка к изменению тренда при больших (близких к 100%) или малых (близких к 0%) величинах RSI.

Параметр - период усреднения n .

Формула:

$$RS = \frac{CU}{CD}, \text{ где}$$

Δ - изменение цены закрытия.

$$CU = \Delta_1 + \Delta_2$$

$$CD = \Delta_3 + \Delta_4$$

CU – среднее значение положительных ценовых изменений.

CD – среднее значение отрицательных ценовых изменений.

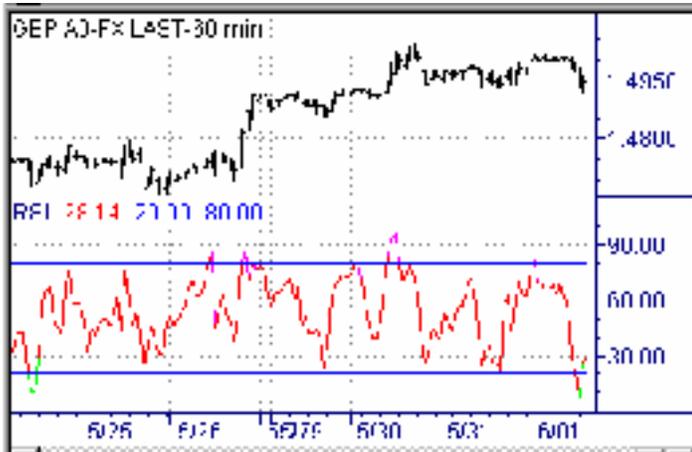
$$RSI = \left[1 - \frac{1}{1 + RS} \right] \times 100\% = \left(\frac{1 + RS - 1}{1 + RS} \right) \times 100\%$$

Диапазон изменения осциллятора от 0 до 100. Оптимальным значением для продажи считается значение, равное 80, для покупки – 20. Эти зоны называются:

зона перекупленности **Overbought** – **o/b**

зона перепроданности **Oversold** – **o/s**.

При сильных трендовых движениях уровни **o/b** и **o/s** соответственно 80 и 20, а при боковом рынке – 70 и 30. На графиках **RSI** можно искать все фигуры, как и на графиках цен.



Стохастик (Stochastic oscillator)

Параметр - период усреднения n .

Расчитываются две функции %K и % D :

$$\%K = (C_t - L_n) / (H_n - L_n) \times 100\% -$$

H_n - высшая цена за последние n периодов

L_n - низшая цена за последние n периодов

C_t - текущая цена

%D(медленный стохастик) - это трехпериодное простое скользящее среднее от %K.

Стохастик в тренде лежит в зонах **Overbought** и **Oversold**. Поэтому при сильных движениях он не информативен , но хорошо работает в **Range**.



%K

%D

4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ

4.1. Управление капиталом и торговая тактика

- Ø Заключайте сделку в направлении промежуточной тенденции.
- Ø При восходящей тенденции покупайте на краткосрочных падениях цен, при нисходящей продавайте на краткосрочных оживлениях.
- Ø Сохраняйте прибыльные позиции как можно дольше, вовремя закрывайте убыточные.
- Ø Пользуйтесь защитными **стоп-приказами** для ограничения возможных убытков.
- Ø Не поддавайтесь эмоциям.
- Ø Составьте план своей работы на рынке.
- Ø Составив план, следуйте ему.
- Ø Не забывайте о принципах эффективного управления капиталом.
- Ø Диверсифицируйте свой портфель, но не забывайте о "золотой середине".
- Ø Устанавливайте соотношение возможной прибыли и убытков не меньше, чем **3:1**.
- Ø Добавляя позиции (выстраивая пирамиду), придерживайтесь следующих правил:
 - А) количество позиций на каждом последующем уровне должно быть меньше, чем на предыдущем;
 - Б) добавляйте только к прибыльным позициям;
 - В) никогда не добавляйте к убыточным позициям;
 - Г) располагайте **стоп-приказ** как можно ближе к безубыточному уровню (break-even point).
- Ø Никогда не вносите дополнительный гарантийный взнос для поддержания убыточных позиций, лучше сохранить остаточные средства.
- Ø Чтобы избежать требования о внесении дополнительного гарантийного взноса, следите за тем, чтобы остаток вложенных средств был не меньше 10 % от предписанного размера залога.
- Ø Сначала закрывайте убыточные позиции, затем прибыльные.
- Ø Если Вы не занимаетесь сверх краткосрочной торговлей, никогда не принимайте решений прямо в ходе торгов; это лучше делать, когда рынки закрыты.
- Ø Анализируя ситуацию, идите от долгосрочного графика к краткосрочному.
- Ø Используйте внутри дневные графики для более точного определения момента входа в рынок и выхода из него.
- Ø Освойте тонкости обычной "между дневной" торговли, прежде чем пытаться заниматься внутри дневной торговлей.
- Ø Старайтесь не прислушиваться к голосу так называемой житейской мудрости, не переоценивайте советы экспертов, которыми пестрит пресса.
- Ø Приучите себя не бояться оставаться в меньшинстве. Ничего страшного в этом нет; когда Ваша оценка верна, большинство других участников рынка, как правило, с ней не согласятся.
- Ø Навыки технического анализа приходят со временем. Набирайтесь опыта постепенно, не забывая поговорку: "Век живи, век учись".
- Ø Стремитесь к простоте: сложные аналитические инструменты не всегда эффективны.

4.2. Общие замечания по управлению капиталом

Общая сумма вложенных средств не должна превышать **50%** общего капитала. Общая сумма средств, вкладываемых в один рынок, не может превышать **10-15%** общего капитала.

Норма риска для каждого рынка, в который трейдер вкладывает свои средства, не должны превышать **5%** общей суммы его капитала.

Общая сумма гарантийных взносов, вносимых при открытии позиции на одной группе рынков, должна составлять не более **20-25%** общего капитала.

Литература:

Джон Дж.Мэрфи "Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика". Издательство "Сокол", 1996.

Д.Ю. Пискулов "Теория и практика валютного дилинга". Фирма "Финансист", 1996.

"Настольная книга валютного дилера". СП "Крокус Интернэшнл", 1992.

Стивен Б. Акелис "Технический анализ от А до Я". М. Диаграмма, 1999

Роберт В. Колби и Томас А. Мейерс "Энциклопедия технических индикаторов рынка". Издательский дом "Альпина", 1998.

Стив Нисон "Японские свечи: графический анализ финансовых рынков". Москва, "Диаграмма", 1998.

А. Эрлих "Технический анализ товарных и финансовых рынков". И-во "Инфра - М" 1996.

Т. Демарк "Технический анализ, новая наука". Москва, "Диаграмма",